



# ALAGAPPA UNIVERSITY

[ACCREDITED WITH 'A+' Grade by NAAC (CGPA:3.64) in the Third Cycle  
and Graded as Category-I University by MHRD-UGC]  
(A State University Established by the Government of Tamilnadu)



**KARAIKUDI – 630 003**

**DIRECTORATE OF DISTANCE EDUCATION**

**M. COM.**

**மூன்றாம்பருவம்**

**31031**

**முதலீட்டு பகுப்பாய்வு மற்றும் தொகுப்பு மேலாண்மை**

**Author:**

**Dr.R. Ganapathi,**  
Assistant Professor of Commerce,  
Directorate of Distance Education,  
Alagappa University,  
Karaikudi.

**“The Copyright shall be vested with Alagappa University”**

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

---

## SYLLABI – BOOK MAPPING TABLE

---

முதலீட்டு பகுப்பாய்வு மற்றும் தொகுப்பு மேலாண்மை

---

Syllabi	Mapping in Book
<b>அலகு 1</b> முதலீட்டு : கருத்துக்கள் மற்றும் குறிக்கோள்கள் - முதலீட்டு வகைகள், நிதி, அசையா சொத்து, வாணிபம், தனிப்பட்ட மற்றும் நிறுவனங்கள் - முதலீட்டை ஒப்பிடுதல் , யூக வாணிபம், சூதாட்டம் மற்றும் ஹெட்ஜிஸ், தொகுப்பு மேலாண்மை கருத்து குறிக்கோள்கள் - பாதிப்பு மற்றும் வருவாய் சமன்செய்தல்	<b>Pages 1-22</b>
<b>அலகு 2</b> நிதி முதலீட்டு சந்தர்ப்பங்கள் : நிலையான வருவாய் மற்றும் வேறுபட்ட வருவாய் பத்திரங்கள் - முதலீட்டை இயக்கும் காலணிகள்- மீடியக முதலீட்டு – முதலீட்டு நிகழ்ச்சி நிரலின் சிறப்புகள் - முதலீட்டு செயல்முறை - இந்தியாவில் நிதி அமைப்பு வளர்ச்சி	<b>Pages 23-48</b>
<b>அலகு 3</b> முதலீட்டு பகுப்பாய்வு : பகுப்பாய்வு அம்சங்கள் - வருவாய் பகுப்பாய்வு – கருத்துக்கள் - நிவாரணங்கள், தனிப்பட்ட பத்திரத்தின் வருவாய் கணக்கிடுதல் மற்றும் தொகுப்பு	<b>Pages 49-56</b>
<b>அலகு 4</b> முதலீட்டு சந்தை : இந்தியாவில் பங்கு சந்தை மற்றும் புதிய வெளியீட்டு சந்தை – பி.எஸ்.ஈ, என்.எஸ்.ஈ - ஒ.டி.சி.ஈ.ஐ – வியாபார செயல் - தணிக்கை வகைகள் - பத்திரங்களை அட்டவணைப் படுத்துதல்- எஸ்.ஈ.பி.ஐ மற்றும் அதன் பங்கு, வழிகாட்டல்	<b>Pages 57-81</b>
<b>அலகு 5</b> பாதிப்பு பகுப்பாய்வு : கருத்துக்கள், வகைகள், நிவாரணங்கள், தனிப்பட்ட பங்கின் பாதிப்பு மற்றும் தொகுப்பைப் பற்றிய கணக்கிடுதல்- மதிப்பீடு பகுப்பாய்வு – பங்கு மற்றும் பத்திரங்கள் மதிப்பு – விலை ஏற்ற பகுப்பாய்வு	<b>Pages 82-100</b>
<b>அலகு 6</b> மாற்று முதலீட்டு : பங்கு சந்தையில் முதலீட்டு, தின்னூரிமைபங்குகள், பத்திரங்கள் மற்றும் அரசாங்க பத்திரங்கள்	<b>Pages 101-109</b>
<b>அலகு 7</b> பரஸ்பர நிதிகள்: அசையா சொத்து, தங்கம், வெள்ளி, சேமநல நிதி , யுனிட் டிரஸ்ட், தேசிய சேமிப்பு திட்டம் - எல்.ஐ.சி	<b>Pages 110-135</b>

---

முதலீட்டு பகுப்பாய்வு முறை: அடிப்படை பகுப்பாய்வு கருத்து மற்றும் மூலக்கூறுகள், பொருளாதாரக் கருவிகள், தொழிற்சாலை மற்றும் நிறுவன பகுப்பாய்வு

தொழில் நுட்ப பகுப்பாய்வு: கருத்து மற்றும் கருவிகள் அனுமானங்கள், கோட்பாடுகள் - டோவ் கோட்பாடு- வேறுபட்ட சிந்தனை - நம்பிக்கை குறியீடு - சந்தையின் பரப்பு - பலம் சம்பந்தப்பட்ட பகுப்பு - நகரும் சராசரி பகுப்பு - சார்ட் பேட்டர்ன்கள்

விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள் : வகைகள் அழைத்தல் விருப்பம்- நன்மைகள் - வரம்புகள்- விருப்பத்தை மதிப்பிடுதல் - தன்மைகள் - எதிர்காலம் - முன்கூட்டியே மற்றும் எதிர்காலம் - இரண்டுக்கும் உள்ள வேறுபாடு

தொகுப்பு கட்டமைப்பு மற்றும் விருப்பம்: மார்க்கெட் டைவ்ராபிகேசன் - திறன் வாய்ந்த எல்லை - பாதிப்பு - வருவாய் வேறுபட்ட வளைவு - தொகுப்பு விருப்பம் - ஒன்று மற்றும் இரண்டு பகுப்பு மாடல்கள் - லாக்ரேஞ்சு மல்டிபிளையர் முறை

தொகுப்பு திறமை அளவீடு: சார்பு, டிரெய்னர் மற்றும் ஜென்ன் - தொகுப்பு தனிக்கை - தொகுப்பு மாற்றம் - தேவை மற்றும் முறைகள் - பார்திலா திட்டங்கள்

முதலீட்டு சொத்து விலை நிர்ணய மாடல்: அனுமானங்கள் மற்றும் பயன்பாடுகள், முதலீட்டு சந்தைமுறை மற்றும் பங்கு சந்தை முறை

திறமையான சந்தை கைபோதிஸிஸ் : வாராந்திர திறமை, பாதிபலம் வாய்ந்த திறமை மற்றும் பலம் வாய்ந்த சந்தை அமைப்பு - ரேன்டம் - வாக் கோட்பாடு

## CONTENTS

### அலகு – 1 முதலீடு 1-22

- 1.1 அறிமுகம்
- 1.2 முதலீட்டு நோக்கங்கள்
- 1.3 முதலீட்டு வகைகள்
- 1.4 நிதி முதலீடுகளின் வகைகள்
- 1.5 முதலீட்டு பண்புகளின் பொதுவான ஆதாரங்கள் பின்வருமாறு
- 1.6 வணிக முதலீடு
- 1.7 நிறுவன முதலீட்டாளர்
- 1.8 முதலீட்டாளர் மற்றும் சிறப்பு நிபுணர் இடையே வேறுபாடு:
- 1.9 ஹெட்ஜிங் வெர்சஸ் ஏகப்பட்ட உதாரணம்
- 1.10 முதலீடுகளின் கூறுகள்
- 1.11 தொகுத்தறிவோம்
- 1.12 கலைச் சொற்கள்
- 1.13 வினாக்கள்
- 1.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### அலகு – 2 நிதி முதலீட்டு வழிகள் 23-48

- 2.1 அறிமுகம்
- 2.2 நிலையான வருமானம் மற்றும் மாறுபட்ட வருமான பத்திரங்கள்
- 2.3 நிலையான வருமான பத்திரங்களின் வகைகள்
- 2.4 முதலீட்டை பாதிக்கும் காரணிகள்
- 2.5 முதலீட்டு ஊடகங்கள்
- 2.6 சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்வதன் நன்மைகள்
- 2.7 முதலீட்டு திட்டத்தின் அம்சங்கள்
- 2.8 முதலீட்டு செயல்பாட்டில் ஈடுபட்டுள்ள நான்கு முக்கிய படிகள்:
- 2.9 இந்தியாவில் நிதி அமைப்பின் வளர்ச்சி
- 2.10 இந்திய நிதி அமைப்பின் சமீபத்திய வளர்ச்சி
- 2.11 தொகுத்தறிவோம்
- 2.12 கலைச் சொற்கள்

2.13 வினாக்கள்

2.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 3 முதலீட்டு பகுப்பாய்வு**

**49-56**

3.1 அறிமுகம்

3.2 முதலீட்டு நிர்வாகத்தின் பண்புகள் மற்றும் குறிக்கோள்கள்

3.3 பகுப்பாய்வின் அம்சங்கள்

3.4 முதலீட்டுக்கான வருவாய் (ROI)

3.5 சொத்துக்களின் மீதான வருமானம் (ROA)

3.6 தொகுத்தறிவோம்

3.7 கலைச் சொற்கள்

3.8 வினாக்கள்

3.9 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 4 மூலதன சந்தை**

**57-81**

4.1 அறிமுகம்

4.2 முதன்மை வெர்சஸ் இரண்டாம் நிலை மூலதன சந்தைகள்

4.3 மூலதன சந்தைகள் விரிவாக்கப்பட்டன

4.4 இந்தியாவில் புதிய சிக்கல்கள் சந்தை (என்ஐஎம்)

4.5 பம்பாய் பங்குச் சந்தை (பிஎஸ்இ)

4.6 நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்சு ஆஃப் இந்தியா லிமிடெட் (என்எஸ்இ)

4.7 ஓவர் தி கவுண்டர் எக்ஸ்சேஞ்சு ஆஃப் இந்தியா (OTCEI)

4.8 வர்த்தக செயல்பாடு வகைகள்

4.9 செபி மற்றும் அதன் பங்கு மற்றும் வழிகாட்டுதல்கள்

4.10 பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் செபி

4.11 தொகுத்தறிவோம்

4.12 கலைச் சொற்கள்

4.13 வினாக்கள்

4.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

## அலகு - 5 பாதிப்பு பகுப்பாய்வு

82-100

- 5.1 அறிமுகம்
- 5.2 தரமான இடர் பகுப்பாய்வு
- 5.3 இடர் பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்
- 5.4 பாத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகளின் மதிப்பீடு
- 5.5 பத்திரங்களின் முக்கிய அம்சங்கள்:
- 5.6 பங்குகளின் மதிப்புகள்:
- 5.7 மதிப்பீடு தேவை:
- 5.8 மதிப்பீட்டு முறைகள்:
- 5.9 விலை வருவாய் பகுப்பாய்வு:
- 5.10 பகுப்பாய்வு
- 5.11 தொகுத்தறிவோம்
- 5.12 கலைச் சொற்கள்
- 5.13 வினாக்கள்
- 5.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

## அலகு - 6 மாற்று முதலீடு

101-109

- 6.1 அறிமுகம்
- 6.2 மாற்று முதலீட்டின் அடிப்படைகள்
- 6.3 மாற்று முதலீடுகளின் கட்டுப்பாடு
- 6.4 மாற்று முதலீடுக்கான உத்தி
- 6.5 பங்கு முதலீடுகள்
- 6.6 பங்கு பங்குகளின் முதலீடுகள், விருப்பத்தேர்வுகள்
- 6.7 பங்குகளை மீண்டும் வாங்குவதற்கான உரிமை
- 6.8 அரசு பத்திரங்களின் பயன்கள்
- 6.9 அரசு பத்திரங்களின் நன்மை, தீமைகள்
- 6.10 அமெரிக்க அரசாங்க பத்திரங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள்
- 6.11 தொகுத்தறிவோம்
- 6.12 கலைச் சொற்கள்

6.13 வினாக்கள்

6.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 7 பரஸ்பர நிதிகள்**

**110-135**

7.1 அறிமுகம்

7.2 பரஸ்பர நிதிகள் எவ்வாறு செயல்படுகின்றன

7.3 பரஸ்பர நிதிகளின் வகைகள்

7.4 சர்வதேச ∴ உலகளாவிய நிதிகள்

7.5 நிதி நிறுவனங்கள்.

7.6 பொருளாதாரங்களின் அளவு

7.7 செயலில் நிதி மேலாண்மை

7.8 யார் முடியும் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகளில் முதலீடு

7.9 இந்தியாவில் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகள்

7.10 தேசிய சேமிப்பு திட்டம்

7.11 தொகுத்தறிவோம்

7.12 கலைச் சொற்கள்

7.13 வினாக்கள்

7.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 8 முதலீட்டு பகுப்பாய்வுக்கான அணுகுமுறைகள்**

**136-148**

8.1 அறிமுகம்

8.2 முதலீட்டு பகுப்பாய்வு வகைகள்

8.3 அடிப்படை எள தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு

8.4 ஐசி இமேஜிங் கன்ட்ரோல்

8.5 செயல்திறன்

8.6 ஒரு நிறுவனத்தின் EIC பகுப்பாய்வு

8.7 தொகுத்தறிவோம்

8.8 கலைச் சொற்கள்

8.9 வினாக்கள்

8.10 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்



**அலகு - 9 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு**

**149-194**

- 9.1 அறிமுகம்
- 9.2 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் அடிப்படைகள்
- 9.3 போக்கு பகுப்பாய்வு
- 9.4 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மற்றும் அடிப்படை பகுப்பாய்வு இடையே உள்ள வேறுபாடு
- 9.5 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்
- 9.6 கருத்துகள் மற்றும் கருவிகள்
- 9.7 குறைபாடுகள்
- 9.8 செல்லுலார் நிர்வாகத்திற்கான உதவிக்குறிப்புகள்
- 9.9 வேலையை தரப்படுத்துவதற்கான உதவிக்குறிப்புகள்
- 9.10 சந்தையின் அகலம் மற்றும் உறவினர் வலிமை பகுப்பாய்வு
- 9.11 நகரும் சராசரி பகுப்பாய்வு
- 9.12 தொகுத்தறிவோம்
- 9.13 கலைச் சொற்கள்
- 9.14 வினாக்கள்
- 9.15 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 10 விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள்**

**195-208**

- 10.1 அறிமுகம்
- 10.2 விருப்பங்களின் வகைகள்
- 10.3 விருப்பங்களின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள்
- 10.4 விருப்பங்களின் மதிப்பீடு
- 10.5 விருப்ப ஒப்பந்தத்தையும் ஐந்து அடிப்படை பண்புகள்
- 10.6 முன்னோக்கி மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்திற்கு இடையிலான வேறுபாடு
- 10.7 எதிர்காலங்களுக்கும் விருப்பங்களுக்கும் இடையிலான வேறுபாடுகள்
- 10.8 தொகுத்தறிவோம்
- 10.9 கலைச் சொற்கள்
- 10.10 வினாக்கள்

10.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள் பற்றி எழுதுக.

**அலகு - 11 விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள்**

**209-226**

- 11.1 அறிமுகம்
- 11.2 செயலில் சேவை மேலாண்மை
- 11.3 செயலற்ற சேவை மேலாண்மை
- 11.4 மார்கோவ்ஸ் பல்வகைப்படுத்தல்
- 11.5 ஆபத்து- அலட்சிய வளைவுகளைத் திருப்பி விடுங்கள்
- 11.6 போர்ட்:போலியோ தேர்வு
- 11.7 ஒற்றை மற்றும் இரண்டு காரணியாலான மாதிரிகள்
- 11.8 ஜென்சனின் அளவீட்டு
- 11.9 தொகுத்தறிவோம்
- 11.10 கலைச் சொற்கள்
- 11.11 வினாக்கள்
- 11.12 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 12 முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தின் மதிப்பீடு**

**227-239**

- 12.1 அறிமுகம்
- 12.2 முதலீடுகளின் பட்டியலுடைய பழைய மற்றும் புதிய பகுப்பாய்வு முறை
- 12.3 முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் நோக்கங்கள்
- 12.4 முதலீடுகள் பட்டியலின் நவீனப் பகுப்பாய்வு
- 12.5 சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியல் தேர்வு
- 12.6 முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தின் மதிப்பீடு
- 12.7 முதலீடுகள் பட்டியல்களுக்கான மதிப்பீட்டு அளவைகள்
- 12.8 தொகுத்தறிவோம்
- 12.9 கலைச் சொற்கள்
- 12.10 வினாக்கள்
- 12.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 13 மூலதன சொத்து விலை மாதிரி**

**240-247**

- 13.1 அறிமுகம்
- 13.2 ஆறு அனுமானங்கள்.
- 13.3 மூலதன சந்தை வரி
- 13.4 பாதுகாப்பு சந்தை வரி
- 13.5 பாதுகாப்பு சந்தை வரியைப் பயன்படுத்துதல்
- 13.6 தொகுத்தறிவோம்
- 13.7 கலைச் சொற்கள்
- 13.8 வினாக்கள்
- 13.9 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

**அலகு - 14 திறமையான சந்தை கருதுகோள்கள்**

**248-254**

- 14.1 அறிமுகம்
- 14.2 திறமையான சந்தை கருதுகோள்
- 14.3 முதலீட்டாளர்களுக்கு உண்மையான உலக தாக்கங்கள்
- 14.4 வலுவான திறமையான சந்தை வடிவங்கள்
- 14.5 நடை கோட்பாடு
- 14.6 திறமையான சந்தைகள் சீரற்றவை
- 14.7 சீரற்ற நடை கோட்பாடு செயலில்
- 14.8 தொகுத்தறிவோம்
- 14.9 கலைச் சொற்கள்
- 14.10 வினாக்கள்
- 14.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

## அலகு - 1 முதலீடு

முதலீடு

NOTES

- 1.1 அறிமுகம்
- 1.2 முதலீட்டு நோக்கங்கள்
- 1.3 முதலீட்டு வகைகள்
- 1.4 நிதி முதலீடுகளின் வகைகள்
- 1.5 முதலீட்டு பண்புகளின் பொதுவான ஆதாரங்கள் பின்வருமாறு
- 1.6 வணிக முதலீடு
- 1.7 நிறுவன முதலீட்டாளர்
- 1.8 முதலீட்டாளர் மற்றும் சிறப்பு நிபுணர் இடையே வேறுபாடு:
- 1.9 ஹெட்ஜிங் வெர்சஸ் ஏகப்பட்ட உதாரணம்
- 1.10 முதலீடுகளின் கூறுகள்
- 1.11 தொகுத்தறிவோம்
- 1.12 கலைச் சொற்கள்
- 1.13 வினாக்கள்
- 1.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 1.1 அறிமுகம்

வாழ்நாள் முழுவதும் முதலீட்டாளர்களில் பெரும்பாலோருக்கு, அவர்கள் பணம் சம்பாதித்து வருவார்கள். அரிதாக, முதலீட்டாளரின் தற்போதைய பண வருமானம் அவர்களின் நுகர்வு ஆசைகளுடன் சரியாக சமப்படுத்தப்படுகிறது. சில நேரங்களில், முதலீட்டாளர்கள் செலவழிக்க விரும்புவதை விட அதிக பணம் இருக்கலாம். மற்ற நேரங்களில், அவர்கள் வாங்குவதை விட அதிகமாக வாங்க விரும்பலாம். இந்த ஏற்றத்தாழ்வுகள் முதலீட்டாளர்களை கடன் வாங்கவோ அல்லது அவர்களின் வருமானத்திலிருந்து நீண்டகால நன்மைகளை அதிகரிக்க சேமிக்கவோ வழிவகுக்கும். தற்போதைய வருமானம் தற்போதைய நுகர்வு ஆசைகளை மீறும் போது, மக்கள் அதிகப்படியானதை சேமிக்க முனைகிறார்கள். இந்த சேமிப்பால் அவர்கள் பல விஷயங்களைச் செய்யலாம். ஒரு சாத்தியம் என்னவென்றால், பணத்தை ஒரு மெத்தையின் கீழ் வைப்பது அல்லது கொல்லைப்புறத்தில் புதைப்பது எதிர்காலத்தில் நுகர்வு ஆசைகள் தற்போதைய வருமானத்தை விட அதிகமாக இருக்கும்வரை.

அவர்கள் தங்கள் சேமிப்பை மெத்தை அல்லது கொல்லைப்புறத்திலிருந்து மீட்டெடுக்கும்போது, அவர்கள் சேமித்த அதே அளவு அவர்களிடம் உள்ளது. மற்றொரு சாத்தியம் என்னவென்றால், எதிர்கால சேமிப்புக்கு கிடைக்கக்கூடிய எதிர்கால பெரிய தொகைக்கு இந்த சேமிப்புகளை உடனடியாக வைத்திருப்பதை அவர்கள் விட்டுவிட முடியும். எதிர்கால நுகர்வு அதிக அளவில் தற்போதைய நுகர்வு பரிமாற்றம் சேமிக்க காரணம். முதலீட்டாளர் சேமிப்புகளை காலப்போக்கில் அதிகரிக்கச் செய்வது முதலீடு.

ஊழுவெசய இதற்கு மாறாக, தற்போதைய வருமானம் தற்போதைய நுகர்வு ஆசைகளை விட குறைவாக இருக்கும்போது, மக்கள் வித்தியாசத்தை ஈடுகட்ட கடன் வாங்குகிறார்கள். சேமிப்புகளை உடனடியாக வைத்திருப்பதை

Self-Instructional Material

விட்டுக்கொடுப்பவர்கள் (அதாவது நுகர்வு ஒத்திவைத்தல்) எதிர்காலத்தில், அவர்கள் விட்டுக்கொடுத்ததை விட அதிக தொகையைப் பெறுவார்கள் என்று எதிர்பார்க்கிறார்கள். மாறாக, தங்களின் தற்போதைய வருமானத்தை விட அதிகமாக (அதாவது கடன் வாங்கியவர்கள்) எதிர்காலத்தில் அவர்கள் கடன் வாங்கியதை விட அதிகமாக திருப்பிச் செலுத்த தயாராக இருக்க வேண்டும். எதிர்கால நுகர்வு (எதிர்கால ரூபாய்) மற்றும் தற்போதைய நுகர்வு (தற்போதைய ரூபாய்) ஆகியவற்றுக்கு இடையிலான பரிமாற்ற வீதம் தூய்மையான வட்டி வீதமாகும். கடன் வாங்கிய நிதிகளுக்காக இந்த வித்தியாசத்தை செலுத்த இருவரின் விருப்பமும், அவர்களின் சேமிப்பில் உபரி பெற விரும்புவதும் பணத்தின் தூய நேர மதிப்பு என குறிப்பிடப்படும் வட்டி விகிதத்திற்கு வழிவகுக்கிறது.

இந்த வட்டி விகிதம் மூலதன சந்தையில் முதலீடு செய்யப்பட வேண்டிய அதிகப்படியான வருமானம் (சேமிப்பு) வழங்கல் மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில் அதிக நுகர்வுக்கான (கடன்) தேவை ஆகியவற்றை ஒப்பிடுவதன் மூலம் நிறுவப்பட்டுள்ளது. ஒரு முதலீடானது முதலீட்டாளருக்கு ஈடுசெய்யும் எதிர்கால கொடுப்பனவுகளை பெறுவதற்காக ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு ரூபாயின் தற்போதைய உறுதிப்பாடாகும் (1) நிதி உறுதிசெய்யப்பட்ட நேரம், (2) எதிர்பார்க்கப்படும் பண வீக்க விகிதம் மற்றும் (3) நிச்சயமற்ற தன்மை எதிர்கால கொடுப்பனவுகளின் “முதலீட்டாளர்” ஒரு தனி நபர், அரசு, ஓய்வூதிய நிதி அல்லது ஒரு நிறுவனமாக இருக்கலாம். இதேபோல், இந்த வரையறையில் அனைத்து வகையான முதலீடுகளும் அடங்கும். இதில் ஆலை மற்றும் உபகரணங்களில் உள்ள நிறுவனங்களின் முதலீடுகள் மற்றும் பங்குகள், பத்திரங்கள் பொருட்கள் அல்லது ரியல் எஸ்டேட் ஆகியவற்றில் தனிநபர்களின் முதலீடுகள் அடங்கும்.

இந்த ஆய்வு தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களின் முதலீடுகளை வலியுறுத்துகிறது. எல்லா சந்தர்ப்பங்களிலும், முதலீட்டாளர் அறியப்பட்ட ஒரு ரூபாய் தொகையை வர்த்தகம் செய்கிறார், இது எதிர்கால செலவினங்களை விட அதிகமாக இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. தனிப்பட்ட முதலீட்டாளரின் வரையறை: ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளருக்கு மாறாக, சிறிய அளவிலான பத்திரங்களை தங்களுக்கு வாங்கும் ஒரு நபர், சில்லறை முதலீட்டாளர் அல்லது சிறு முதலீட்டாளர் என்றும் அழைக்கப்படுகிறார்.” இந்த கட்டத்தில், மக்கள் ஏன் முதலீடு செய்கிறார்கள், என்ன செய்கிறார்கள் என்ற கேள்விகளுக்கு ஆராய்ச்சியாளர் பதிலளித்துள்ளார். அவர்களின் முதலீடுகளிலிருந்து வேண்டும்.

ஒத்திவைக்கப்பட்ட நேரம் எதிர்பார்க்கப்படும் பணவீக்க விகிதம் மற்றும் வருவாயின் நிச்சயமற்ற தன்மை ஆகியவற்றிற்கு ஈடுசெய்யும் வருவாய் விகிதத்தை அவர்கள் விரும்புகிறார்கள். இன்றைய உலகில் எல்லோரும்

பணத்திற்காக ஓடுகிறார்கள். அது மகிழ்ச்சியின் வேராக கருதப்படுகிறது பாதுகாப்பான வாழ்க்கை மற்றும் பிரகாசமான எதிர்கால மக்கள் முதலீடு செய்யத் தொடங்குவார்கள் ஒவ்வொரு முறையும் முதலீட்டாளர்கள் முதலீட்டு வழிகள் மற்றும் அவர்களின் அபாய வருவாய் சுயவிவரத்துடன் குழப்படைகிறார்கள். எனவே, ஆராய்ச்சியாளர் கடந்த கால, நிகழ்கால அல்லது எதிர்காலத்தில் கவனம் செலுத்தினாலும், முதலீடு என்பது பொருளாதாரம் மாறும்போது நிலையான தர்ம தேவைப்படும் ஒரு தலைப்பு முதலீட்டாளர்கள் முறையான முதலீட்டு வழியைத் தேர்வுசெய்யவும், இலாபகரமான முதலீட்டு இலாகாவை உருவாக்கவும் இந்த ஆய்வு உதவியாக இருக்கும் முதலீட்டின் பொருள்.

முதலீடு என்பது வருவாயைப் பெறுவதற்கான நோக்கத்துடன் நிதியைப் பயன்படுத்துவதாகும். பொதுவாக, முதலீடு என்பது அதிக பணம் சம்பாதிக்கும் நம்பிக்கையில் பணத்தைப் பயன்படுத்துவதாகும். நிதியத்தில், முதலீடு என்பது எதிர்கால வருவாயை சாதகமாக எதிர்பார்க்கும் வகையில் ஒரு நிதி தயாரிப்பு அல்லது மதிப்புள்ள பிற பொருளை வாங்குவது கடினமாக சம்பாதித்த பணத்தை முதலீடு செய்வது ஒவ்வொரு மனிதனின் முக்கியமான செயலாகும்.

எதிர்காலத்தில் சில நன்மைகள் பெறப்படும் என்ற நம்பிக்கையுடன் தற்போதைய நுகர்வுகளிலிருந்து சேமிக்கப்பட்ட நிதிகளின் உறுதிப்பாடே முதலீடு இதனால், பணத்திற்காக காத்திருப்பதற்கான வெகுமதி இது மக்களின் சேமிப்பு அவர்களின் ஆபத்து மற்றும் வருவாய் கோரிக்கைகளைப் பொறுத்து சொத்துக்களில் முதலீடு செய்யப்படுகிறது. முதலீடு என்பது ஒத்திவைக்கப்பட்ட நுகர்வு என்ற கருத்தை குறிக்கிறது. இது ஒரு சொத்தை வாங்குவது கடன் கொடுப்பது அல்லது எதிர்கால வருவாயை உருவாக்கும் நோக்கத்துடன் ஒரு வங்கிக் கணக்கில் நிதிகளை வைத்திருப்பது ஆகியவை அடங்கும் பல்வேறு முதலீட்டு விருப்பங்கள் கிடைக்கின்றன. அவை மாறுபட்ட இடா –வெகுமதி பரிமாற்றங்களை வழங்குகின்றன. முக்கிய கருத்துக்களைப் புரிந்துகொள்வதும், விருப்பங்களின் முழுமையான பகுப்பாய்வும் ஒரு முதலீட்டாளருக்கு ஆபத்து வெளிப்பாட்டைக் குறைக்கும்போது வருமானத்தை அதிகரிக்கும் போர்ட். போலியொவை உருவாக்க உதவும்

### முதலீட்டில் இரண்டு கருத்துகள்

#### 1) பொருளாதார முதலீடு

பொருளாதார முதலீடு என்ற கருத்து சமூகத்தின் மூலதன பங்குக்கு கூடுதலாகும். சமுதாயத்தின் மூலதன பங்கு மற்ற பொருட்களின் உற்பத்தியில் பயன்படுத்தப்படும் பொருட்கள் ஆகும். முதலீடு என்ற சொல் புதிய கட்டுமானம் மற்றும் உற்பத்தியாளரின் நீடித்த கருவிகளான ஆலை மற்றும் இயந்திரங்கள் போன்ற வடிவத்தில் புதிய மற்றும் உற்பத்தி மூலதனத்தை உருவாக்குவதைக் குறிக்கிறது. சரக்குகள் மற்றும் மனித மூலதனம் ஆகியவை இந்த கருத்தில்

சேர்க்கப்பட்டுள்ளன. எனவே ஒரு முதலீடு பொருளாதார அடிப்படையில் கட்டிடம், உபகரணங்கள் மற்றும் சரக்குகளின் அதிகரிப்பு என்பதாகும்.

## 2) நிதி முதலீடு

இது ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் ஓரளவு ஆதாயம் அல்லது வருமானத்தை தரும் என்று எதிர்பார்க்கப்படும். சொத்துகளுக்கு பண ஆதாரங்களை ஒதுக்குவதாகும். இதன் பொருள் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள், ரியல் எஸ்டேட் போன்ற நிதி உரிமைகோரல்களின் பரிமாற்றம் நிதி முதலீடு என்பது பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்கள் போன்ற காகிதத் துண்டுகளில் எழுதப்பட்ட முரண்பாடுகளை உள்ளடக்கியது. மக்கள் தங்கள் நிதியை பங்குகள், கடன் பத்திரங்கள் போன்ற காகிதத் துண்டுகளில் எழுதப்பட்ட முரண்பாடுகளை உள்ளடக்கியது. மக்கள் தங்கள் நிதியை பங்குகள், கடன் பத்திரங்கள், நிலையான வைப்புத்தொகை தேசிய சேமிப்பு சான்றிதழ்கள், ஆயுள் காப்பீட்டுக் கொள்கைகளில் முதலீடு செய்கிறார்கள். வருங்கால வைப்பு நிதி போன்றவை அவர்களின் பார்வையில் முதலீடு என்பது எதிர்கால வருமானத்தை வட்டி, ஈவுத்தொகை, வாடகை பிரீமியங்கள், ஓய்வூதிய சலுகைகள் மற்றும் அவற்றின் முதன்மை மூலதனத்தின் மதிப்பைப் பாராட்டுதல் போன்ற வடிவங்களில் பெறுவதற்கான நிதிகளின் உறுதிப்பாடாகும். பழமையான பொருளாதாரங்களில் பெரும்பாலான முதலீடுகள் உண்மையான வகையாகும். அதே நேரத்தில் நவீன பொருளாதாரத்தில் அதிக முதலீடு நிதி வகையாகும்.

முதலீட்டின் பொருளாதார மற்றும் நிதிக் கருத்துகள் ஒருவருக்கொருவர் தொடர்புடையவை. ஏனென்றால் முதலீடு என்பது மூலதன சந்தையில் நேரடியாகவோ அல்லது நிறுவனங்களிலோ பாயும் தனிநபர்களின் சேமிப்பின் ஒரு பகுதியாகும். இவ்வாறு முதலீட்டு முடிவுகளும் நிதி முடிவுகளும் ஒருவருக்கொருவர் தொடர்பு கொள்கின்றன. நிதி முடிவுகள் முதன்மையாக பணத்தின் ஆதாரங்களுடன் தொடர்புடையவை, அங்கு முதலீட்டு முடிவுகள் பாரம்பரியமாக பயன்பாடுகள் அல்லது பணத்தின் பட்ஜெட்டில் அக்கறை கொண்டுள்ளன.

## 1.2 முதலீட்டு நோக்கங்கள்

முதலீடு என்பது ஒரு பரவலான பரவல் நடைமுறையாகும். மேலும் பலர் இந்த செயலில் தங்கள் செல்வத்தை ஈட்டியுள்ளனர். இந்த செயல்முறையின் தொடக்கப் புள்ளி பல்வேறு முதலீடுகளின் சிறப்பியல்புகளைத் தீர்மானிப்பதும், பின்னர் அவற்றை தனிநபர்களின் தேவை மற்றும் விருப்பங்களுடன் பொருத்துவதும் ஆகும். அனைத்து தனிப்பட்ட முதலீடுகளும் சில குறிக்கோள்களை அடைவதற்காக வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன.

இந்த நோக்கங்கள் ஒரு கார், வீடு போன்றவற்றை வாங்குவது மற்றும் சமூக நிலை, பாதுகாப்பு போன்ற தெளிவற்ற குறிக்கோள்களை ஒத்ததாக இருக்கலாம். இந்த நோக்கங்கள் நிதி அல்லது தனிப்பட்ட நோக்கங்களாக

வகைப்படுத்தப்படலாம். நிதி நோக்கங்கள் பாதுகாப்பு, லாபம் மற்றும் பணப்புழக்கம் தனிப்பட்ட அல்லது தனிப்பட்ட நோக்கங்கள் குடும்ப கடமைகள், நிலை சார்புடையவர்கள், கல்வித் தேவைகள், வருமானம், நுகர்வு மற்றும் ஓய்வு பெறுவதற்கான ஏற்பாடு போன்ற தனிநபர்களின் தனிப்பட்ட பண்புகளுடன் தொடர்புடையதாக இருக்கலாம்.

முதலீட்டாளர்களின் அணுகுமுறையின் அடிப்படையில் குறிக்கோள்களை பின்வருமாறு வகைப்படுத்தலாம்.

அ) குறுகிய கால உயர் முன்னுரிமை நோக்கங்கள் குறுகிய காலத்தில் சில குறிக்கோள்களை அடைவதற்கு முதலீட்டாளர்களுக்கு அதிக முன்னுரிமை உண்டு. உதாரணமாக ஒரு இளம் தம்பதியினர் வீடு வாங்க அதிக முன்னுரிமை கொடுப்பார்கள். இதனால், முதலீட்டாளர்கள் அதிக முன்னுரிமை நோக்கங்களுக்காகச் சென்று அதற்கேற்ப தங்கள் பணத்தை முதலீடு செய்வார்கள்.

ஆ) நீண்ட கால உயர் முன்னுரிமை நோக்கங்கள் சில முதலீட்டாளர்கள் நீண்டகால தேவைகளின் நோக்கங்களின் அடிப்படையில் எதிர்நோக்கி முதலீடு செய்கிறார்கள் அவர்கள் நீண்ட காலத்தில் நிதி சுதந்திரத்தை அடைய விரும்புகிறார்கள். எடுத்துக்காட்டாக, ஓய்வூதியத்திற்குப் பிந்தைய காலம் அல்லது ஒரு குழந்தையின் கல்வி போன்றவற்றுக்கான முதலீடு முதலீட்டாளர்கள், பொதுவாக பல்வேறு வகையான முதலீடுகளைத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது பன்முகப்படுத்தப்பட்ட அணுகுமுறையை விரும்புகிறார்கள்.

இ) குறைந்த முன்னுரிமை நோக்கங்கள் இந்த நோக்கங்கள் முதலீட்டில் குறைந்த முன்னுரிமையைக் கொண்டுள்ளன. இந்த நோக்கங்கள் வேதனையானவை அல்ல. அதிக முன்னுரிமை சொத்துக்களில் முதலீடு செய்த பிறகு, முதலீட்டாளர்கள் இந்த குறைந்த முன்னுரிமை சொத்துக்களில் முதலீடு செய்யலாம். எடுத்துக்காட்டாக, சுற்றுப்பயணம், உள்நாட்டு உபகரணங்கள் போன்றவற்றுக்கான ஏற்பாடு.

ஈ) பணம் சம்பாதிக்கும் நோக்கங்கள் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் உபரி பணத்தை இந்த வகையான முதலீட்டில் வைக்கின்றனர். அவர்களின் நோக்கம் செல்வத்தை அதிகப்படுத்துவதாகும். வழக்கமாக, முதலீட்டாளர்கள் ஈவுத்தொகையிலிருந்து வழக்கமான வருமானத்தைத் தவிர மூலதன பாராட்டுக்களை வழங்கும் நிறுவனங்களின் பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறார்கள் ஒவ்வொரு முதலீட்டாளரும் தங்கள் மூலதனத்தின் முதலீடு தொடர்பாக பொதுவான நோக்கங்களைக் கொண்டுள்ளனர் ஒவ்வொரு குறிக்கோளின் முக்கியத்துவமும் முதலீட்டாளரிடமிருந்து முதலீட்டாளருக்கு மாறுபடும். வயது மற்றும் அவர்கள் வைத்திருக்கும் மூலதனத்தின் அளவைப் பொறுத்தது.

இந்த நோக்கங்கள் பின்வருமாறு பரவலாக வரையறுக்கப்பட்டுள்ளன.



அ. ஒரு வாழ்க்கை முறை – முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் சொத்துக்கள் தங்கள் வாழ்நாளில் தங்கள் நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்ய முடியும் என்பதை உறுதிப்படுத்த விரும்புகிறார்கள்.

ஆ. நிதி பாதுகாப்பு – முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் நிதித் தேவைகளை எல்லா நேரங்களிலும் நிதி அபாயங்களுக்கு எதிராகப் பாதுகாக்க விரும்புகிறார்கள்.

இ. வருவாய் - முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் தனிப்பட்ட இடர் விருப்பங்களுக்கு ஏற்ற ஆபத்து மற்றும் வருவாயின் சமநிலையை விரும்புகிறார்கள்.

ஈ. பணத்திற்கான மதிப்பு – முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் சொத்துக்களை நிர்வகிப்பதற்கான செலவுகள் மற்றும் அவர்களின் நிதி தேவைகளை குறைக்க விரும்புகிறார்கள்.

உ. மன அமைதி – முதலீட்டாளர்கள் சந்தைகளின் அன்றாட நுகர்வுகள் மற்றும் அவற்றின் தற்போதைய மற்றும் எதிர்கால நிதி பாதுகாப்பு குறித்து கவலைப்பட விரும்பவில்லை. இந்த நோக்கங்களின் கூட்டுத்தொகையை அடைவது முதலீட்டாளரின் அனைத்து சொத்துக்கள் மற்றும் தேவைகளை மையமாக நிர்வகிப்பதைப் பொறுத்தது. வாழ்நாள் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யத் திட்டமிடப்பட்ட இலாகாக்களுடன் ஒரு ஒட்டுமொத்த முதலீட்டு உத்தி சொத்துக்களின் இடமாற்றம் தனிப்பட்ட தேவைகளுக்கும் இடர் விருப்பங்களுக்கும் பொருந்தும் என்பதை உறுதி செய்கிறது.

### 1.3 முதலீட்டு வகைகள்

உங்கள் நிதி இலக்குகளை அடைய உதவும் கருவிகளாக பல்வேறு வகையான முதலீடுகளை நினைத்துப் பாருங்கள் ஒவ்வொரு பரந்த முதலீட்டு வகையிலும் வங்கி தயாரிப்புகள் முதல் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள் வரை அதன் சொந்த பொதுவான அம்சங்கள் ஆபத்து காரணிகள் மற்றும் அவை முதலீட்டாளர்களால் பயன்படுத்தக்கூடிய வழிகள் உள்ளன.

#### நிதி முதலீட்டின் வரையறை

யாராவது பங்குகள், பத்திரங்கள் அல்லது பரஸ்பர நிதிகள் பற்றி பேசுவதை நீங்கள் கேள்விப்பட்டிருக்கிறீர்களா? முதலீடுகள் அல்லது நிதித் தலைப்புகள் பற்றிய குறிப்பு மிகப் பெரியதாகத் தோன்றுகிறது. நிதி முதலீடுகள் பற்றிய சில அடிப்படை தகவல்களைப் புரிந்துகொள்வது எவ்வாறு முதலீடு செய்வது என்பதைக் கற்றுக்கொள்வது ஓய்வு பெறுவதற்கான உங்கள் பாதையை அறிந்து கொள்வது அல்லது உங்கள் பணத்தின் வருவாய் விகிதத்தை அதிகரிப்பதில் ஒரு சிறந்த முதல் படியாகும்.

ஒரு நிதி முதலீடு நீங்கள் அதை வளர அல்லது பணம் ஒரு பெரிய தொகை ஒரு பாராட்டுகிறோம் என்று நம்பிக்கை ஒரு பணத்தை என்று ஒரு

சொத்தாக இருக்கிறது யோசனை என்னவென்றால் நீங்கள் அதை பின்னர் அதிக விலைக்கு விற்கலாம் அல்லது நீங்கள் அதை வைத்திருக்கும்போது பணம் சம்பாதிக்கலாம். அடுத்த வருடத்தில் ஒரு காரைச் சேமிப்பது அல்லது அடுத்த 30 ஆண்டுகளில் ஓய்வு பெறுவது போன்றவற்றை வளர்க்க நீங்கள் எதிர்பார்க்கலாம்.

நீங்கள் இந்த முதலீடு எப்படி இடாலர்கள் மிகவும் வித்தியாசமாக இருக்க முடியும் எப்படி ஒரு நிதி முதலீடு செய்யும்போது கருத்தில் கொள்ள ஒரு முக்கிய விஷயம் பெரும்பாலும் நீங்கள் உங்கள் பக்கத்தில் எவ்வளவு நேரம் அதிக நேரம் நீங்கள் வேண்டும் நீங்கள் வழக்கமாக எடுக்க முடியும் மேலும் ஆபத்து நீங்கள் எடுக்கும் அதிக ஆபத்து அதிக பணம் சம்பாதிப்பதற்கான அதிக திறன்.

தயாரிப்புகள், உபகரணங்கள், தொழிற்சாலைகள், ஊழியர்கள் மற்றும் சரக்குகளில் வணிகங்கள் எவ்வாறு முதலீடு செய்கின்றன என்பதைக் கையாளும் நிதி முதலீடுகளின் பொருளாதார வரையறையும் உள்ளது என்பதைக் கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும். இந்த பாடம் நிதி முதலீட்டின் நிதி வரையறையில் கவனம் செலுத்தும் நிதி முதலீடுகள் வரும்போது தெரிந்துகொள்ள வேண்டிய சில முக்கிய சொற்களைப் பார்ப்போம்.

பாராட்டு என்பது ஒரு முதலீடு மதிப்பில் வளரும் அளவு எடுத்துக்காட்டாக நீங்கள் ஒரு பங்கை கூ. 10க்கு வாங்குகிறீர்கள். ஒரு வருடம் கழித்து அதன் மதிப்பு கூ. 15 பங்கு கூ. 5 ஐப் பாராட்டியுள்ளது.

ஈவுத்தொகை என்பது பொதுவாக ஒரு நிறுவனத்தின் வெற்றி மற்றும் வருவாயின் அடிப்படையில் நிதி முதலீடுகளில் செலுத்தப்படும் ரொக்கக் கொடுப்பனவுகள் ஆகும். எடுத்துக்காட்டாக நீங்கள் மைக்ரோசாஃப்ட் பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறீர்கள். மேலும் இது ஒரு பங்கிற்கு 5 டாலர் ஈவுத்தொகையை உங்களுக்கு வழங்கக்கூடும் நீங்கள் 500 பங்குகளை வைத்திருந்தால் 500x5=2,500 செலுத்தப்படும் கூ. 2,500

ஒரு குறுவட்டு அல்லது பத்திரத்தை வாங்குவதன் மூலம் அவர்களுக்கு கடன் வாங்குவதற்காக ஒரு வங்கி நிறுவனம் அல்லது அரசு உங்களுக்கு செலுத்தும் கட்டணம் வட்டி சரிபார்ப்பு அல்லது சேமிப்புக் கணக்கில் சிறிய அளவிலான வட்டியையும் நீங்கள் சம்பாதிக்கலாம் எடுத்துக்காட்டாக ஆண்டுதோறும் 5% வட்டி செலுத்தும் அரசாங்க சேமிப்பு பத்திரங்களில் உங்களிடம் \$ 10000 இருக்கலாம். இது வருடத்திற்கு \$,500 வரை சேர்க்கிறது.

#### 1.4 நிதி முதலீடுகளின் வகைகள்

குறுந்தகடுகள் வைப்புச் சான்றிதழ்களைக் குறிக்கின்றன மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்திற்கு வட்டி சம்பாதிக்கும் சான்றிதழ்கள் அவைவழக்கமாக 10 நாட்கள் முதல் 5 ஆண்டுகள் வரை இருக்கும் அவை பெரும்பாலும் வங்கிகளால் வழங்கப்படுகின்றன இவை மிகக் குறைந்த ஆபத்து. அடுத்து

நாங்கள் பத்திரங்களை மறைப்போம் நீங்கள் ஒரு பத்திரத்தை வாங்கும்போது உங்கள் பணத்தை ஒரு நிறுவனம் அல்லது அரசாங்க நிறுவனத்திற்கு கடன் கொடுக்கிறீர்கள். அவர்கள் உங்கள் பணத்திற்கு வட்டி செலுத்துகிறார்கள். இறுதியில் நீங்கள் கொடுத்த தொகையைத் திருப்பித் தருகிறார்கள் பொதுவாக, இவை குறுந்தகடுகளை விட சற்றே ஆபத்தானவை ஆனால் சிறந்த வருவாய் அல்லது வட்டி விகிதத்தை வழங்குகின்றன.

பங்குகள் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் ஒரு பகுதியாக உரிமையாளர் நலன்கள் நீங்கள் வால்மார்ட் கூகிள் அல்லது ஸ்டார்ப்க்ஸ் ஆகியவற்றில் பங்குகளை வாங்கும்போது நீங்கள் வணிகத்தின் ஒரு பகுதி உரிமையாளராகி வருகிறீர்கள் நிறுவனம் அதன் உரிமையாளர்களுக்கு ஒதுக்கும் லாபத்தைப் பெற இது உங்களை அனுமதிக்கிறது அந்த இலாபங்கள் ஈவுத்தொகை நிறுவனத்தின் வெற்றியின் அடிப்படையில் ஒரு பங்கு மதிப்பையும் பாராட்டலாம் இவை அதிக ஆபத்து ஆனால் பெரிய லாபம் ஈட்ட நல்ல நீண்ட கால ஆற்றலைக் கொண்டுள்ளன.

மியூச்சுவல் :பண்டுகள் பெரும்பாலும் ஒரு தொழில்முறை மேலாளரால் மேற்பார்வையிடப்படும் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களின் தொகுப்பாகும். மியூச்சுவல் :பண்டுகள் பொதுவாக ஒரு குறிப்பிட்ட வகை முதலீட்டில் கவனம் செலுத்துகின்றன. அதாவது சிறிய நிறுவனங்கள் பெரிய நிறுவனங்கள் பத்திரங்கள் அல்லது ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் :பண்டுகள் மதிப்பைப் பாராட்டலாம் மற்றும் ஈவுத்தொகையும் செலுத்தலாம். நீங்கள் முதலீடு செய்யும் நிதியின் வகையைப் பொறுத்து இவை அதிக மற்றும் குறைந்த ஆபத்தைக் கொண்டிருக்கலாம்.

தங்கம் என்பது நீங்கள் முதலீடு செய்யக்கூடிய ஒரு விலைமதிப்பற்ற உலோகம். இது பெரும்பாலும் காலப்போக்கில் பாராட்டும் ஒரு போர்ட்:போலியோவின் சிறிய பகுதியாகும். இது பணத்திற்குப் பதிலாக நிதிப் பாதுகாப்பின் ஒரு வடிவமாகக் கருதப்படுகிறது. நீங்கள் வெள்ளி, தாமிரம் மற்றும் பிற உலோகங்களிலும் முதலீடு செய்யலாம். நீண்ட காலமாக விலைமதிப்பற்ற உலோகங்கள் மிகவும் குறைவான ஆபத்து குறுகிய காலத்தில் அவை மதிப்பில் மிகவும் கொந்தளிப்பானவை.

ரியல் எஸ்டேட் முதலீடு கொள்முதல், உரிமை, மேலாண்மை, வாடகை மற்றும் :. அல்லது விற்பனை ஈடுபடுத்துகிறது ரியல் எஸ்டேட்க்கான இலாப ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டு மூலோபாயத்தின் ஒரு பகுதியாக ரியல் எஸ்டேட் சொத்தை மேம்படுத்துவது பொதுவாக ரியல் எஸ்டேட் மேம்பாடு எனப்படும் ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டின் துணை சிறப்பு என்று கருதப்படுகிறது. ரியல் எஸ்டேட் என்பது மற்ற முதலீடுகளுடன் ஒப்பிடும்போது வரையறுக்கப்பட்ட பணப்புழக்கத்துடன் கூடிய ஒரு சொத்து வடிவமாகும். இது மூலதன தீவிரமானது (அடமான அந்நியச் செலாவணி மூலம் மூலதனம் பெறப்படலாம்

என்றாலும்) மற்றும் அதிக ஓட்டத்தை சார்ந்தது. இந்த காரணிகள் முதலீட்டாளரால் நன்கு புரிந்து கொள்ளப்பட்டு நிர்வகிக்கப்படாவிட்டால், ரியல் எஸ்டேட் ஒரு ஆபத்தான முதலீடாக மாறும்.

பெரும்பாலான நாடுகளில் ரியல் எஸ்டேட் சந்தைகள் பிற அதிக திரவ முதலீட்டு கருவிகளுக்கான சந்தைகளைப் போல ஒழுங்கமைக்கப்பட்டவை அல்லது திறமையானவை அல்ல தனிப்பட்ட பண்புகள் தங்களுக்கு தனித்துவமானவை மற்றும் நேரடியாக பரிமாறிக்கொள்ள முடியாதவை. இது விலைகள் மற்றும் முதலீட்டு வாய்ப்புகளை மதிப்பீடு செய்ய விரும்பும் முதலீட்டாளருக்கு ஒரு பெரிய சவாலை அளிக்கிறது. இந்த காரணத்திற்காக முதலீடு செய்ய வேண்டிய பண்புகளைக் கண்டுபிடிப்பது. கணிசமான சொத்து மற்றும் முதலீட்டாளர்களிடையே தனிப்பட்ட சொத்துக்களை வாங்குவதற்கான போட்டியை உள்ளடக்கியது. கிடைக்கும் அறிவைப் பொறுத்து மிகவும் மாறுபடும் தகவல் சமச்சீரற்ற தன்மை ரியல் எஸ்டேட் சந்தைகளில் பொதுவானது இது பரிவர்த்தனை அபாயத்தை அதிகரிக்கிறது. ஆனால் முதலீட்டாளர்களுக்கு பேரம் பேசும் விலையில் சொத்துக்களைப் பெற பல வாய்ப்புகளையும் வழங்குகிறது ரியல் எஸ்டேட் தொழில் முனைவோர் பொதுவாக வாங்குவதற்கு முன் சொத்துக்களின் மதிப்பை தீர்மானிக்க பல்வேறு மதிப்பீட்டு நுட்பங்களைப் பயன்படுத்துகின்றனர்.

### 1.5 முதலீட்டு பண்புகளின் பொதுவான ஆதாரங்கள் பின்வருமாறு

- சந்தை பட்டியல்கள் (பல பட்டியல் சேவை அல்லது வணிக தகவல் பரிமாற்றம் மூலம்)
- ரியல் எஸ்டேட் முகவர்கள் மற்றும் ரியல் எஸ்டேட் தரகர்கள்
- வங்கிகள் (REO) மற்றும் குறுகிய விற்பனைக்கான வங்கி ரியல் எஸ்டேட் சொந்தமான துறைகள் போன்றவை)
- அரசாங்க நிறுவனங்கள் (ஃபென்னி மே.பரெடி மேக் மற்றும் பிற அரசு நிறுவனங்கள் போன்றவை)
- பொது ஏலம் (முன்கூட்டியே விற்பனை எஸ்டேட் விற்பனை போன்றவை)
- தனியார் விற்பனை (உரிமையாளரால் விற்பனை செய்யப்படும் பரிவர்த்தனைகள் உரிமையாளரால் விற்பனைக்கு )
- ரியல் எஸ்டேட் மொத்த விற்பனையாளர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் (புரட்டுதல்)
- பட்டியலிடப்பட்ட சுருஜவு இல் பங்குகள் வழியாக ஒரு முதலீட்டுச் சொத்து அமைந்ததும், பூர்வாங்க விடாமுயற்சி (சொத்தின் நிலை மற்றும்

நிலையின் விசாரணை மற்றும் சரிபார்ப்பு) முடிந்ததும், முதலீட்டாளர் விற்பனையாளருடன் விற்பனை விலை மற்றும் விற்பனை விதிமுறைகளைப் பேச்சுவார்த்தை நடத்த வேண்டும். பின்னர் விற்பனைக்கான ஒப்பந்தத்தை

நிறைவேற்ற வேண்டும் பெரும்பாலான முதலீட்டாளர்கள் ரியல் எஸ்டேட் முகவர்கள் மற்றும் ரியல் எஸ்டேட் வக்கீல்களை கையகப்படுத்தும் செயல்முறைக்கு உதவுகிறார்கள். ஏனெனில் இது மிகவும் சிக்கலானது மற்றும் முறையற்ற முறையில் செயல்படுத்தப்படும் பரிவர்த்தனைகள் மிகவும் விலை உயர்ந்தவை.

ஒரு சொத்தை கையகப்படுத்தும் போது ஒரு முதலீட்டாளர் பொதுவாக விலை மற்றும் விதிமுறைகளை திருப்திகரமாக பேச்சுவார்த்தையின் தொடக்கத்தில் விற்பனையாளருக்கு ஆர்வமுள்ள பணத்தை செலுத்துவது உட்பட ஒரு முறையான சலுகையை வழங்குவார் இந்த ஆர்வமுள்ள பணம் திருப்பிச் செலுத்தப்படாமலும் போகாமலும் இருக்கலாம். மேலும் முதலீட்டாளரின் வாங்குவதற்கான நோக்கத்தின் தீவிரத்தன்மையின் சமிக்ஞையாக இது கருதப்படுகிறது. சலுகையின் விதிமுறைகள் வழக்கமாக முதலீட்டாளரின் நேரத்தை சரியான விடாமுயற்சியுடன் முடிக்க சொத்தை ஆய்வு செய்ய மற்றும் இறுதி கொள்முதல் செய்வதற்கு முன்னர் பிற தேவைகளுக்கு நிதியுதவி பெற அனுமதிக்கும் பல தற்செயல்களை உள்ளடக்கும். தற்செயல் காலத்திற்குள் முதலீட்டாளருக்கு வழக்கமாக எந்தவொரு அபராதமும் இன்றி சலுகையைத் திரும்பப் பெறுவதற்கும் ஆர்வமுள்ள பண வைப்புகளைத் திரும்பப் பெறுவதற்கும் உரிமை உண்டு. தற்செயல்கள் காலாவதியானதும் சலுகையைத் திரும்பப் பெறுவதற்கு வழக்கமாக ஆர்வமுள்ள பண வைப்புகளை பறிமுதல் செய்ய வேண்டியிருக்கும். மேலும் பிற அபராதங்களும் இதில் அடங்கும்.

ரியல் எஸ்டேட் சொத்துக்கள் பொதுவாக பரவலாக கிடைக்கக்கூடிய பிற முதலீட்டு கருவிகளுடன் (பங்குகள் அல்லது பத்திரங்கள் போன்றவை) ஒப்பிடும்போது மிகவும் விலை உயர்ந்தவை ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டாளர்கள் ஒரு சொத்தின் கொள்முதல் விலையின் முழுத் தொகையையும் ரொக்கமாக செலுத்துவார்கள் வழக்கமாக கொள்முதல் விலையின் பெரும் பகுதி ஒருவித நிதிக் கருவி அல்லது கடனைப் பயன்படுத்தி நிதியளிக்கப்படும். அதாவது அடமானக் கடன் போன்ற சொத்துக்களால் பிணைக்கப்பட்டள்ளது.

கடனால் நிதியளிக்கப்பட்ட கொள்முதல் விலையின் அளவு அந்நியச் செலாவணி என குறிப்பிடப்படுகிறது. முதலீட்டாளரின் சொந்த மூலதனத்தால் பணம் அல்லது பிற சொத்து பரிமாற்றங்கள் மூலம் நிதியளிக்கப்பட்ட தொகை பங்கு என குறிப்பிடப்படுகிறது. மொத்த மதிப்பிடப்பட்ட மதிப்பிற்கான அந்நியச் செலாவணியின் விகிதம் (பெரும்பாலும் 'எல்டிவி' என்று அழைக்கப்படுகிறது. அல்லது ஒரு வழக்கமான அடமானத்திற்கான மதிப்புக்கான கடன்) ஒரு சொத்தை வாங்குவதற்கு நிதியுதவி அளிப்பதன் மூலம் முதலீட்டாளர் எடுக்கும் அபாயத்தின் ஒரு கணித அளவீடு ஆகும். முதலீட்டாளர்கள் வழக்கமாக தங்கள் பங்குத் தேவைகளைக் குறைக்கவும். அவற்றின் அந்நியச்

செலாவணியை அதிகரிக்கவும் முயல்கிறார்கள். இதனால் அவர்கள் முதலீட்டின் மீதான வருவாய் (ROI) அதிகரிக்கப்படுகிறது. கடன் வழங்குநர்கள் மற்றும் பிற நிதி நிறுவனங்கள் வழக்கமாக ரியல் எஸ்டேட் முதலீடுகளுக்கு குறைந்தபட்ச ஈக்விட்டி தேவைகளைக் கொண்டுள்ளன. பொதுவாக அவர்கள் மதிப்பிடப்பட்ட மதிப்பின் 20 % வரிசையில் குறைந்த ஈக்விட்டி தேவைகளைத் தேடும் முதலீட்டாளர்கள் ஒரு சொத்தை வாங்குவதன் ஒரு பகுதியாக மாற்று நிதி ஏற்பாடுகளை ஆராயலாம் (உதாரணமாக விற்பனையாளர் நிதி,விற்பனையாளர் அடிப்படைத் தனியார் பங்கு ஆதாரங்கள் போன்றவை)

சொத்து கணிசமான செய்யவெண்டிய அவசியமும் என்றால் வங்கிகளைப் போல வழக்கமான கடன்கொடுப்பவர்களிடம் பெரும்பாலும் ஒரு சொத்து மீது கடன் மாட்டேன். முதலீட்டாளர் குறுகிய கால பயன்படுத்தி ஒரு தனியார் கடன் வேண்டியதிருக்கும் பாலம் கடன் ஒரு போன்ற கடினப் பணத்திற்காக கடன் ஒரு இருந்து கடினப் பணத்திற்காக கடன் கடின பணம் கடன்கள் பொதுவாக குறுகிய கால கடன்கள். கடனளிப்பவர் கடனின் அதிக ஆபத்து தன்மை காரணமாக அதிக வட்டி விகிதத்தை வசூலிக்கிறார் கடின அடமான கடன்கள் பொதுவாக வழக்கமான அடமானங்களைவிட மிகக் குறைந்த கடன் மதிப்பு விகிதத்தில் இருக்கும்.

ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டு அறக்கட்டளைகள் (REIT கள்) மற்றும் சில ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் ஹெட்ஜ் நிதிகள் போன்ற சில ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டு நிறுவனங்கள், அவர்கள் வாங்கும் சொத்துக்களில் 100% பங்குகளை அனுமதிக்க போதுமான அளவு மூலதன இருப்புக்கள் மற்றும் முதலீட்டு உத்திகளைக் கொண்டுள்ளன. இது அந்நியச் செலாவணியிலிருந்து வரும் அபாயத்தைக் குறைக்கிறது. ஆனால் சாத்தியமானசுழு II கட்டுப்படுத்துகிறது.

முதலீட்டுச் சொத்தை வாங்குவதை மேம்படுத்துவதன் மூலம் கடனுக்கு சேவை செய்வதற்குத் தேவையான குறிப்பிட்ட கால கொடுப்பனவுகள் வாங்கிய நேரத்திலிருந்து தொடங்கி மற்றும் சில நேரங்களில் பெரிய) எதிர்மறை பணப்புழக்கத்தை உருவாக்குகின்றன. இது சில நேரங்களில் முதலீட்டின் கேரி செலவு அல்லது 'கேரி' என்று குறிப்பிடப்படுகிறது. வெற்றிகரமாக இருக்க ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பணப்புழக்கங்களை நிர்வகிக்க வேண்டும். சொத்துக்களிலிருந்து போதுமான நேர்மறையான வருமானத்தை உருவாக்க வேண்டும்.

ஐனாதிபதி ஒபாமாவால் ஏப்ரல் 2012 இல் ஐமுடீளு சட்டம் கையெழுத்திடப்பட்டதன் மூலம் முதலீட்டு கோரிக்கைகளை எளிதாக்குகிறது. சிறிய அளவுகளில் ஈக்விட்டியை உயர்த்துவதற்கான ஒரு புதிய முறை ரியல் எஸ்டேட் க்ரூட். பண்டிங் மூலம் அங்கீகாரம் பெற்ற மற்றும் ∴ அல்லது அங்கீகாரம் பெறாத முதலீட்டாளர்களை ஒரு சிறப்பு நோக்க வாகனத்தில்

ஒன்றாகவோ அல்லது கையகப்படுத்துவதற்குத் தேவையான பங்கு மூலதனத்தின் ஒரு பகுதியிலோ இணைக்க முடியும் அமெரிக்காவில் ஒரு ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டை க்ரூட்.பண்ட் செய்த முதல் நிறுவனம் .பண்ட்ரைஸ்

## 1.6 வணிக முதலீடு

வணிக முதலீடு என்பது ஒரு வணிகத்திற்கான நிதியை ஒரு செயலில் உள்ள திறனில் அல்லது செயலற்ற முதலீட்டாளராகக் குறிக்கிறது ஒரு செயலில் முதலீட்டாளர் விதை மூலதனம் அல்லது தொடக்க மூலதனம். ஐபிஓக்கு முந்தைய நிதிகள் அல்லது உரிம நிதி ஆகியவற்றை வழங்குவார். இருப்பினும், பெரும்பாலான மக்கள் செயலற்ற முதலீட்டாளர்கள் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை வாங்குதல் போன்ற வணிக முதலீட்டு வாய்ப்புகளை நாடுகிறார்கள் வணிக முதலீட்டு முடிவுகளுக்கு ஆபத்து வருவாய் பரிமாற்ற பகுப்பாய்வு தேவைப்படுகிறது.

### வணிக முதலீடு: வருமானம்

வணிக முதலீட்டு வாய்ப்புகள் பெரும்பாலும் முன்மொழியப்பட்ட வணிக முயற்சியின் வருவாய் அல்லது இலாப விகிதத்தில் தொடர்ந்து உள்ளன. முதலீட்டின் மீதான வருவாய் (ROI)என்பது முதலீடு செய்யப்பட்ட நிதியின் அளவிற்கு பெறப்பட்ட பணத்தின் விகிதமாகும். செயலற்ற முதலீட்டைப் பொறுத்தவரை (பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களாக) ROI(அல்லது வருவாய் விகிதம்) வருமான ஓட்டம் (பங்குகளுக்கான ஈவுத்தொகை மற்றும் பத்திரங்களுக்கான வட்டி) மற்றும் மூலதன ஆதாயங்கள் (காலப்போக்கில்) பங்கு அல்லது பத்திர விலைகளில் பாராட்டு) ஆகியவை அடங்கும்.

ஒரு வணிக முதலீட்டில் இருந்து வருவாய் விகிதம் எதிர்பார்த்த பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் மூலதன பாராட்டுகளின் செயல்பாட்டை விட அதிகம் பணவீக்கம் பணத்தின் மதிப்பை அரித்துவிடுவதால் பணத்தின் நேர மதிப்பைக் கருத்தில் கொள்வது அவசியம் வருடாந்திர சதவிகித வருவாய் ஒரு முதலீட்டில் உணரப்பட்டு பணவீக்கம் அல்லது பிற வெளிப்புற விளைவுகளின் காரணமாக விலைகளில் மாற்றங்களுக்காக சரிசெய்யப்படுவது உண்மையான வருவாய் விகிதம் என அழைக்கப்படுகிறது.

### வணிக முதலீட்டு வாய்ப்புகளை உருவாக்குதல்

சர்வதேச மட்டத்தில், உலக வங்கி குழு ஒவ்வொரு ஆண்டும் சுமார் 15-20பில்லியன் டாலர்களை மூன்றாம் உலக நாடுகளில் வளர்ச்சி திட்டங்களுக்கு நிதியளிக்கிறது. கிராமப்புற மேம்பாட்டுக்கான சர்வதேச வங்கி (ஐபிஆர்டி) சர்வதேச நிதிக் கூட்டுத்தாபனம் (ஐஎஃப்.பிசி) மற்றும் பலதரப்பு முதலீட்டு உத்தரவாத நிறுவனம் (எம்ஐஐஐஏ) ஆகியவை வளர்ந்து வரும் மற்றும் வளர்ச்சியடையாத பொருளாதாரங்களில் வளர்ச்சிக்கு நிதியளிப்பதற்கான சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களுக்கு பத்திரங்கள் கடன்கள் மற்றும் உத்தரவாதங்கள் போன்ற குறிப்பிட்ட தயாரிப்புகளை வழங்குகின்றன.

இந்த திட்டங்களுக்கு நிதியளிப்பதற்கான மூலதனம், உபகரணங்கள், தொழில்நுட்ப உதவி மற்றும் வழிகாட்டுதல்களை வழங்குவதன் மூலம் வளரும் நாடுகளில் சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களுக்கு (SME கள்) IFC உதவுகிறது.

புனரமைப்பு மற்றும் மேம்பாட்டுக்கான ஐரோப்பிய வங்கி (ஈபிஆரிடி) மற்றும் ஐரோப்பிய முதலீட்டு வங்கி (ஈஐபி) ஆகியவை தென்கிழக்கு ஐரோப்பாவில் அடிப்படை மற்றும் உள்கட்டமைப்பு துறைகளை போஸ்தனியா மற்றும் செர்பியா போன்ற நாடுகளில் ஊக்குவிக்கின்றன. கியோட்டோ நெறிமுறையின் தூய்மையான மேம்பாட்டு பொறிமுறை (சிடீஎம்) வளர்ந்து வரும் நாடுகளில் ஐக்கிய நாடுகின் வர்த்தக மற்றும் மேம்பாட்டு மாநாடு (யுஎன்சிடீஎடி) மூலம் செயல்படுத்தப்பட்டு வருகிறது. மேலும் நிலையான வளர்ச்சிக்கு பசுமையான மற்றும் தூய்மையான உலகத்தை ஊக்குவிக்கிறது.

### முக்கியமான வணிக முதலீட்டு இலக்குகள்

இந்தியா, சீனா, வியட்நாம், சிங்கப்பூர் மற்றும் வளைகுடா பிராந்தியத்தில் வணிக முதலீட்டு வாய்ப்புகள் நல்ல நிலையில் உள்ளன. மேலும், ஒரு சில ஆப்பிரிக்க மற்றும் லத்தீன் அமெரிக்க நாடுகள் கடந்த சில ஆண்டுகளாக சிறப்பாக செயல்பட்டு வருகின்றன. உற்பத்தி, சுரங்க மற்றும் வேளாண்மைத் துறையில் ஆப்பிரிக்காவில் தான் சானியாவில் பெரும் வணிக வாய்ப்புகள் உள்ளன.

இந்தியாவில் குஜராத் மாநிலம் சிறந்த வணிக முதலீட்டு வாய்ப்புகளை வழங்குகிறது. நாட்டில் முதலீட்டு வாய்ப்புகள் அதிகரித்ததன் மூலம் இந்திய அரசாங்கத்திற்கு பெருமை சேர்க்கலாம் 1991 முதல் பொருளாதாரத்தின் தாராளமயமாக்கல் உணவு பதப்படுத்துதல், ரசாயனங்கள், வாகனங்கள், எண்ணெய் மற்றும் இயற்கை எரிவாயு மற்றும் தொலைத்தொடர்பு போன்ற துறைகளைத் திறந்துள்ளது தவிர நாட்டில் முதலீடுகளை மேம்படுத்துவதற்காக ஏராளமான சலுகைகள் வழங்கப்படுகின்றன. இதில் வெளிநாட்டு கடன் வாங்குவதற்கான விதிமுறைகளை தளர்த்துவது மூலதன பொருட்கள் இறக்குமதி மற்றும் சுங்க வரி குறைப்பு மற்றும் சில துறைகளுக்கு வரி விலக்கு ஆகியவை அடங்கும்.

மின்சாரம், நிலக்கரி மற்றும் புதுப்பிக்கத்தக்க எரிசக்தி துறைகளில் உள்ளதைப் போல, உள்கட்டமைப்பு துறையில் முதலீடுகள், சாலைகள், துறைமுகங்கள் மற்றும் சிவில் விமானப் போக்குவரத்து போன்றவை இந்தியா போன்ற நாடுகளில் மிகப்பெரியவை இந்தத் துறைகளில் தானியங்கி பாதை வழியாக அந்நிய நேரடி முதலீடுகளை (எ.டிஐ) அரசாங்கம் அனுமதிப்பதால், வணிக முதலீட்டு வாய்ப்புகள் வெளிவந்துள்ளன. வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களுக்கு நல்ல வருவாயைப் பெற இது உதவுகிறது. இந்திய அரசு பின்பற்றிய சமீபத்திய முதலீட்டுக் கொள்கையின்படி இணைய சேவை



வழங்குநர்கள் இருந்தால் தொலைத் தொடர்புத் துறையில் அந்நிய நேரடி முதலீடு 100 முஆக உயர்த்தப்பட்டுள்ளது.

வளைகுடா நாடுகளில் எண்ணெய் அல்லாத துறையின் வளர்ச்சி கவர்ச்சிகரமான உள் முதலீடுகளை ஏற்படுத்துகிறது. பஹரைன் போன்ற நாடுகளில் பல்வேறு துறைகள் உள்ளன. அவை வணிக முதலீட்டிற்கு ஈர்க்கக்கூடியவை நிதித் தொழில், உற்பத்தி மற்றும் சுற்றுலா ஆகியவை இதில் அடங்கும் உலகெங்கிலும் உள்ள முதலீட்டாளர்களுக்கு முதலீட்டு வழிகளை உருவாக்குவதற்காக பஹரைன் அரசாங்கம் தனியார் துறையுடன் தீவிரமாக ஈடுபட்டுள்ளது. வணிக முதலீட்டை ஈர்க்கும் பெரும்பாலான ஐசிசி நாடுகள் வரி இல்லாத சூழலை வழங்குகின்றன. முதலீட்டாளர்கள் 100முநிறுவனத்தை சொந்தமாக வைத்திருக்க அனுமதிக்கப்படுகிறார்கள். முலதனத்தின் இயக்கத்திற்கு எந்த தடையும் இல்லை.

### 1.7 நிறுவன முதலீட்டாளர்

ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளர் ஒரு வங்கி அல்லாத நபர் அல்லது நிறுவனமாகும். இது பத்திரங்களை பெரிய அளவு பங்கு அளவுகளில் டாலர் அளவுகளில் வர்த்தகம் செய்கிறது. இது முன்னுரிமை சிகிச்சை மற்றும் குறைந்த கமிஷன்களுக்கு தகுதி பெறுகிறது.

ஒரு நிறுவன முதலீட்டாளர் என்பது அதன் உறுப்பினர்கள் சார்பாக முதலீடு செய்யும் ஒரு அமைப்பு நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் குறைவான பாதுகாப்பு விதிமுறைகளை எதிர்கொள்கிறார்கள். ஏனென்றால் அவர்கள் அதிக அறிவுள்ளவர்கள் மற்றும் தங்களை பாதுகாத்துக் கொள்ள சிறந்தவர்கள் என்று கருதப்படுகிறது. நிறுவன முதலீட்டாளர்களில்பொதுவாக ஆறு வகைகள் உள்ளன. எண்டோவ்மென்ட். பண்டுகள் வணிக வங்கிகள் பரஸ்பர நிதிகள், ஹெட்ஸ் நிதிகள், ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள்.

#### நிறுவன முதலீட்டாளர்களின் வளங்கள்

நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்கு சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்குத் திறக்கப்படாத பல்வேறு முதலீட்டு விருப்பங்களை விரிவாக ஆராய்வதற்கான ஆதாரங்களும் சிறப்பு அறிவும் உள்ளன. பத்திரச் சந்தைகளில் வழங்கல் மற்றும் தேவைக்குப் பின்னால் நிறுவனங்கள் மிகப்பெரிய சக்தியாக இருப்பதால் அவை முக்கிய பரிமாற்றங்களில் பெரும்பான்மையான வர்த்தகங்களைச் செய்கின்றன மற்றும் பத்திரங்களின் விலையை பெரிதும் பாதிக்கின்றன. அந்த காரணத்திற்காக சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் தனிப்பட்ட முறையில் எந்த பத்திரங்களை வாங்க வேண்டும் என்பதை தீர்மானிக்க நிறுவன முதலீட்டாளர்களின் ஒழுங்குமுறை தாக்கல் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையத்துடன் (எஸ்இசி) ஆராய்ச்சி செய்கிறார்கள் சில்லறை முதலீட்டாளர்கள் பொதுவாக பத்திரங்களுக்கு அதிக விலை கொடுப்பதைத்

தவிர்ப்பதற்காக நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் அதே பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதில்லை.

முதலீடு

NOTES

### முதலீடு மற்றும் விவரக்குறிப்பு

“ஊகம் என்பது ஒரு செயலாகும். அதன் நேரடி அர்த்தத்திற்கு முற்றிலும் முரணானது. இதில் ஒரு நபர் அதிக ஆபத்துக்களை எடுத்துக்கொள்கிறார். பெரும்பாலும் அவர்கள் முதலீடு செய்த அதிபரின் பாதுகாப்பைப் பொருட்படுத்தாமல், பெரிய மூலதன ஆதாயங்களை அடைவார்கள். ஆதாயம் பெற விரும்பும் கால அளவு தயாரிக்கப்பட்டவை பொதுவாக மிகக் குறைவு.

முதலீடு என்பது தொடர்ச்சியான வருமானத்தை அனுபவிப்பதற்காக சந்தைப்படுத்த முடியாத ஒரு சொத்தில் பணத்தை வைப்பதை உள்ளடக்குகிறது. எதிர்காலத்தில் நிதி வருவாயை எதிர்பார்த்து முதலீட்டாளர் இன்று சில பணத்தை தியாகம் செய்கிறார். அவர் கொஞ்சம் ஊகங்களில் ஈடுபடுகிறார். அனைத்து முதலீடு முடிவுகளிலும் ஊகத்தின் ஒரு கூறு உள்ளது.

இருப்பினும் அனைத்து முதலீடுகளும் இயற்கையால் ஊகிக்கப்படுகின்றன என்று அர்த்தமல்ல உண்மையான முதலீடுகள் கவனமாக முடிவுகளை சிந்திக்கின்றன. மறுபுறம், ஊக முதலீடு முடிவுகளை கவனமாக சிந்திக்கவில்லை அவை குறிப்புகள் மற்றும் வதந்திகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை பணத்தைப் பற்றி பேசும்போது ஊகங்களுக்கு ஒரு சிறப்பு அர்த்தம் உண்டு ஏகப்பட்ட நபர் ஒரு ஊக வணிகர் என்று அழைக்கப்படுகிறார். ஒரு ஊக வணிகர் அவற்றை சொந்தமாக வைத்திருக்க பொருட்களை வாங்குவதில்லை. ஆனால் பின்னர் அவற்றை விற்க வேண்டும்.

காரணம், சந்தை விலைகளின் மாற்றங்களிலிருந்து ஊக வணிகர் லாபம் பெற விரும்புகிறார். ஒருவர் மலிவாக இருக்கும்போது பொருட்களை வாங்கவும், விலை உயர்ந்தபோது விற்கவும் முயற்சிக்கிறார். ஏகப்பட்ட பங்குகள், பத்திரங்கள், பொருட்கள், நாணயங்கள், ரியல் எஸ்டேட் சேகரிப்புகள், வழித்தோன்றல்கள் அல்லது எந்தவொரு மதிப்புமிக்க நிதிக் கருவியையும் வாங்குவது, வைத்திருத்தல், விற்பனை செய்தல் மற்றும் குறுகிய விற்பனை ஆகியவை அடங்கும். இது வாங்குவதற்கு நேர்மாறானது. ஏனென்றால் ஒருவர் அவற்றை அன்றாட வாழ்க்கைக்கு பயன்படுத்த விரும்புகிறார் அல்லது அவர்களிடமிருந்து வருமானத்தைப் பெற விரும்புகிறார் (ஈவுத்தொகை அல்லது வட்டியாக)

ஊகங்கள் முற்றிலும் சூதாட்ட வடிவமாக கருதப்படக்கூடாது. ஏனெனில் கூடுதல் அபாயங்களைப் பெறுவதற்குத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கு முன்பு ஊக வணிகர்கள் தகவலறிந்த முடிவை எடுப்பார்கள். கூடுதலாக, ஊகங்களை ஒரு பாரம்பரிய முதலீடாக வகைப்படுத்த முடியாது. ஏனெனில் வாங்கிய ஆபத்து

Self-Instructional Material

சராசரியை விட அதிகமாக உள்ளது. மேலும் அதிநவீன முதலீட்டாளர்கள் சாத்தியமான இழப்புகளைக் கட்டுப்படுத்துவதற்காக அவர்களின் ஊக முதலீட்டோடு இணைந்து ஒரு ஹெட்ஜிங் மூலோபாயத்தைப் பயன்படுத்துவார்கள்.

### 1.8 முதலீட்டாளர் மற்றும் சிறப்பு நிபுணர் இடையே வேறுபாடு:

முதலீட்டாளர் ஊக திட்டமிடல் அடிவானம் ஒரு முதலீட்டாளருக்கு ஒப்பீட்டளவில் நீண்ட திட்டமிடல் அடிவானம் உள்ளது. அவர் வைத்திருக்கும் காலம் பொதுவாக குறைந்தது 1 வருடம் ஆகும். ஒரு ஊக வணிகருக்கு மிகக் குறுகிய திட்டமிடல் அடிவானம் உள்ளது. அவர் வைத்திருக்கும் காலம் சில நாட்கள் முதல் சில மாதங்கள் வரை இருக்கலாம். இடர் மனநிலைதான் ஒரு முதலீட்டாளர் சாதாரணமாக இல்லை மிதமான ஆபத்து விட கருதுவது தயாராக உள்ளது. அவர் தெரிந்தே அதிக ஆபத்தை ஏற்படுத்துகிறார். ஒரு ஊக வணிகர் பொதுவாக அதிக ஆபத்தை ஏற்க தயாராக இருக்கிறார். வருவாய் எதிர்பார்ப்பு ஒரு முதலீட்டாளர் வழக்கமாக ஒரு சாதாரண வருவாய் விகிதத்தை நாடுகிறார். இது அவர் .:அவளால் கருதப்படும் வரையறுக்கப்பட்ட அபாயத்துடன் தொடர்புடையது.

ஒரு ஊக வணிகர் அவன் .:அவளால் ஏற்படும் அதிக ஆபத்துக்கு ஈடாக அதிக வருமானத்தை எதிர்பார்க்கிறார் முடிவுகளுக்கான அடிப்படை மற்றும் முதலீட்டாளர் அடிப்படைக் காரணிகளுக்கு அதிக முக்கியத்துவத்தை அளிக்கிறது மற்றும் நிறுவனத்தின் வாய்ப்புகளை கவனமாக மதிப்பீடு செய்ய முயற்சிக்கிறது. ஒரு ஊக வணிகர் செவிப்புலன், உதவிக்குறிப்புகள், தொழில்நுட்ப விளக்கப்படங்கள் மற்றும் சந்தை உளவியல் ஆகியவற்றை அதிகம் நம்பியுள்ளார். அந்நிய பொதுவாக ஒரு முதலீட்டாளர் தனது சொந்த நிதியைப் பயன்படுத்துகிறார் மற்றும் கடன் வாங்கிய நிதியைத் தவிர்க்கிறார். ஒரு ஊக வணிகர் பொதுவாக தனது தனிப்பட்ட வளங்களை பூர்த்தி செய்வதற்காக கடன்களை நாடுகிறார். இது மிகவும் கணிசமானதாக இருக்கும்.

ஊக வணிகர்கள் மற்றும் ஹெட்ஜர்கள் என்பது வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களை விவரிக்கும் வெவ்வேறு சொற்கள் ஊகங்கள் முயற்சிகள் ஏற்படுத்துவதற்கான அபாயம் அல்லது மாறும் அளவு, ஒரு பாதுகாப்பை கருத்தில் கொண்டு விலை மாற்றம் தொடர்புடைய குறைக்க அதேசமயம் ஒரு பாதுகாப்பை கருத்தில் கொண்டு விலை மாற்றத்தினால் விளைந்த ஒரு இலாபம் முயற்சி ஈடுபடுத்துகிறது.

ஹெட்ஜிங் என்பது அடிப்படை சொத்துக்கு ஏதேனும் ஆதாயங்கள் மற்றும் இழப்புகளை சமன் செய்வதற்காக ஒரு வழித்தோன்றலில் ஒரு ஈடுசெய்யும் நிலையை எடுப்பதை உள்ளடக்குகிறது. முதலீட்டாளர் தற்போது வைத்திருப்பதற்கு மாறாக ஈடுசெய்யும் நிலைகளை எடுத்துக்கொள்வதன் மூலம் ஒரு சொத்தின் விலையுடன் தொடர்புடைய நிலையற்ற தன்மையை அகற்ற

ஹெட்ஜிங் முயற்சிக்கிறது. ஊகத்தின் முக்கிய நோக்கம், மறுபுறம், ஒரு சொத்து நகரும் திசையில் பந்தயம் கட்டுவதன் மூலம் ஈட்டுவதாகும்.

முதலீடு

NOTES

### மேலாளும்

ஹெட்ஜர்கள் சந்தையில் ஒரு எதிர் நிலையை எடுத்துக்கொள்வதன் மூலம் தங்கள் அபாயத்தை குறைக்கிறார்கள். ஹெட்ஜிங்கில் சிறந்த சூழ்நிலை ஒரு விளைவு மற்றொன்றை ரத்து செய்ய வைக்கும். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நிறுவனம் நகைகளைத் தயாரிப்பதில் நிபுணத்துவம் பெற்றது என்றும் ஆறு மாதங்களில் இது ஒரு பெரிய ஒப்பந்தத்தைக் கொண்டுள்ளது என்றும் கருதுங்கள், இதற்காக தங்கம் நிறுவனத்தின் முக்கிய உள்ளீடுகளில் ஒன்றாகும்.

தங்கச் சந்தையின் ஏற்ற இறக்கம் குறித்து நிறுவனம் கவலைப்படுவதோடு, எதிர்காலத்தில் தங்கத்தின் விலை கணிசமாக அதிகரிக்கக் கூடும் என்று நம்புகிறது. இந்த நிச்சயமற்ற தன்மையிலிருந்து தன்னைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்காக, நிறுவனம் ஆறு மாத எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை தங்கத்தில் வாங்கலாம். இந்த வழியில், தங்கம் 10 சதவிகித விலை உயர்வை சந்தித்தால், எதிர்கால ஒப்பந்தம் இந்த லாபத்தை ஈடுசெய்யும் விலையில் பூட்டப்படும்.

நீங்கள் பார்க்க முடியும் என, ஹெட்ஜர்கள் எந்த இழப்புகளிலிருந்தும் பாதுகாக்கப்பட்டாலும் அவை எந்த ஆதாயங்களிலிருந்தும் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. போர்ட்:போலியோ தொன்மைவாய்ந்த ஆனால் இன்னும் வெளிப்படும் திட்டமிட்ட ஆபத்து. ஒரு நிறுவனத்தின் கொள்கைகள் மற்றும் அது இயங்கும் வணிக வகையைப் பொறுத்து, அதன் லாபத்தில் ஏற்ற இறக்கங்களைக் குறைப்பதற்கும் எந்தவொரு தீங்கு விளைவிக்கும் ஆபத்திலிருந்தும் தன்னைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்கும் சில வணிக நடவடிக்கைகளுக்கு எதிராக அதைத் தேர்வுசெய்யலாம்.

இந்த ஆபத்தைக் குறைக்க, முதலீட்டாளர் வரம்பிற்குட்படுத்த சந்தையில் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் விற்க மற்றும் போர்ட்:போலியோ நீண்ட நிலைகளுக்கு எதிராக புட் விருப்பங்கள் வாங்குவதன் மூலம் அவற்றின் தொகுப்பு. மறுபுறம் ஒரு ஊக வணிகர் இந்த சூழ்நிலையை கவனித்தால், அவர்கள் ஒரு பரிமாற்ற – வர்த்தக நிதி (ப.ப.வ.நிதி) மற்றும் சந்தையில் ஒரு எதிர்கால ஒப்பந்தம் ஆகியவற்றைக் குறைத்து ஒரு எதிர்மறையான நடவடிக்கையில் லாபம் ஈட்டலாம் .

### ஊகங்கள்

ஊக வணிகர்கள் தங்கள் படித்த யுகங்களின் அடிப்படையில் சந்தை எங்கு செல்கிறார்கள் என்று நம்புகிறார்கள். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு பங்கு அதிக விலை என்று ஒரு ஊக வணிகர் நம்பினால், அவன் அல்லது அவள் பங்குகளை குறுகியதாக விற்று பங்குகளின் விலை குறையும் வரை

Self-Instructional Material

காத்திருக்கலாம். அந்த நேரத்தில் அவன் அல்லது அவள் பங்குகளை திரும்ப வாங்கி லாபத்தைப் பெறுவார்கள்.

ஊக வணிகர்கள் சந்தையின் தீங்கு மற்றும் தலைகீழாக பாதிக்கப்படுகின்றனர். எனவே, ஊகம் மிகவும் ஆபத்தானது.

ஹெட்ஜர்கள் நிச்சயமற்ற தன்மையுடன் தொடர்புடைய அபாயங்களைக் குறைக்க முயற்சிக்கின்றனர். அதே நேரத்தில் சந்தையின் நகர்வுகளுக்கு எதிராக ஊக வணிகர்கள் பந்தயம் கட்டுகிறார்கள். பத்திரங்களின் விலையில் ஏற்ற இறக்கங்களிலிருந்து லாபம் பெற முயற்சிக்கின்றனர்.

### 1.9 ஹெட்ஜிங் வெர்சஸ் ஏகப்பட்ட உதாரணம்

ஹெட்ஜிங் போர்ட்: போலியோ பல்வகைப்படுத்தலுக்கு சமமானதல்ல என்பதை கவனத்தில் கொள்ள வேண்டியது அவசியம் பல்வகைப்படுத்தல் என்பது ஒரு முதலீட்டில் குறிப்பிட்ட அபாயத்தை மென்மையாக்க முதலீட்டாளர்கள் பயன்படுத்தும் ஒரு போர்ட்: போலியோ மேலாண்மை உத்தி, அதே சமயம் ஹெட்ஜிங் ஒரு ஈடுசெய்யும் நிலையை எடுத்து ஒருவரின் இழப்பைக் குறைக்க உதவுகிறது. ஒரு முதலீட்டாளர் தனது ஒட்டுமொத்த அபாயத்தைக் குறைக்க விரும்பினால், முதலீட்டாளர் தனது பணத்தை முழுவதையும் ஒரே முதலீட்டில் வைக்கக்கூடாது. முதலீட்டாளர்கள் ஆபத்தை குறைக்க தங்கள் பணத்தை பல முதலீடுகளாக பரப்பலாம்.

எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு முதலீட்டாளர் முதலீடு செய்ய, 000 500,000 உள்ளது என்று வைத்துக்கொள்வோம். முதலீட்டாளர் பல்வேறு துறைகள், ரியல் எஸ்டேட் மற்றும் பத்திரங்களில் பல பங்குகளில் பணத்தை பன்முகப்படுத்தலாம் மற்றும் வைக்கலாம். இந்த நுட்பம் முறையற்ற ஆபத்தை பல்வகைப்படுத்த உதவுகிறது, வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதனால், முதலீட்டில் எந்தவொரு தனிப்பட்ட நிகழ்விலும் பாதிக்கப்படுவதிலிருந்து முதலீட்டாளரைப் பாதுகாக்கிறது.

ஒரு முதலீட்டாளர் தங்களது முதலீடு ஒரு பாதகமான விலை சரிவு பற்றி கவலை இருக்கும்போது, முதலீட்டாளர் முடியும் ஹெட்ஜ் இழப்பீடு நிலையில் தங்களது முதலீடு பாதுகாக்கப்பட வேண்டும். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு முதலீட்டாளர் எண்ணெய் நிறுவனமான ஒலுனு இல் 100 பங்குகளின் பங்குகளில் முதலீடு செய்யப்பட்டு, எண்ணெய் விலை சமீபத்திய சரிவு அதன் வருவாயில் மோசமான விளைவை ஏற்படுத்தும் என்று கருதுகிறார்.

முதலீட்டாளருக்கு அவர்களின் நிலையை பன்முகப்படுத்த போதுமான மூலதனம் இல்லை, அதற்கு பதிலாக, முதலீட்டாளர் பாதுகாப்பிற்கான விருப்பங்களை வாங்குவதன் மூலம் தங்கள் நிலையை பாதுகாக்க முடிவு செய்கிறார். முதலீட்டாளர் பங்கு விலையில் வீழ்ச்சியிலிருந்து பாதுகாக்க ஒரு புட் விருப்பத்தை வாங்கலாம், மேலும் விருப்பத்திற்கு ஒரு சிறிய பிரீமியத்தை செலுத்துகிறார். ஒலுனு அதன் வருவாய் மதிப்பீடுகள் மற்றும் விலைகள்

வீழ்ச்சியடைந்தால், முதலீட்டாளர் அவர்களின் நீண்ட நிலையில் பணத்தை இழப்பார். ஆனால் இழப்புக்களைக் கட்டுப்படுத்தும் புட் விருப்பத்தில் பணம் சம்பாதிப்பார்.

### ஊகம் எதிராக சூதாட்டம்: கண்ணோட்டம்

ஊகம் மற்றும் சூதாட்டம் என்பது ஆபத்து அல்லது நிச்சயமற்ற நிலைமைகளின் கீழ் செல்வத்தை அதிகரிக்கப் பயன்படுத்தப்படும் இரண்டு வெவ்வேறு செயல்கள். இருப்பினும் இந்த இரண்டு சொற்களும் முதலீட்டு உலகில் மிகவும் வேறுபட்டவை. சூதாட்டம் என்பது அதிக பணத்தை வெல்லும் என்ற நம்பிக்கையில் நிச்சயமற்ற விளைவைக் கொண்ட ஒரு நிகழ்வில் பணத்தை குவிப்பதைக் குறிக்கிறது. அதே சமயம் ஊகமானது நிச்சயமற்ற முடிவில் கணக்கிடப்பட்ட அபாயத்தை எடுத்துக்கொள்வதாகும். ஊகம் என்பது முதலீட்டில் ஒருவித நேர்மறையான எதிர்பார்த்த வருவாயை உள்ளடக்கியது. இறுதி முடிவு ஒரு இழப்பாக இருந்தாலும் கூட சூதாட்டத்திற்கான எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் வீரருக்கு எதிர்மறையானது. சிலர் அதிர்ஷ்டம் அடைந்து வெற்றி பெற்றாலும் கூட.

### ஊகங்கள்

நிதி பரிவர்த்தனைக்குள் நுழைவதற்கு முன்பு ஆபத்தை கணக்கிடுவது மற்றும் ஆராய்ச்சி நடத்துவது ஆகியவை ஊகமாகும். ஒரு ஊக வணிகர் அவர் அபாயத்தை விட பெரிய சாத்தியமான ஆதாயத்தைப் பெறுவார் என்ற நம்பிக்கையில் சொத்துக்களை வாங்குகிறார் அல்லது விற்கிறார். ஒரு ஊக வணிகர் அபாயங்களை எடுத்துக்கொள்கிறார். மேலும் கோட்பாட்டில், அதிக ஆபத்து இருப்பதை அவர் கருதுகிறார். இருப்பினும், அவர் தனது சாத்தியமான ஆதாயத்தை விட அதிகமாக இழக்கக்கூடும் என்பதையும் அவர் அறிவார்.

எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு சந்தை எதிர்கால ஒப்பந்தத்தில் ஒரு ஒப்பந்தத்தை வாங்குவதன் மூலம் வலுவான பொருளாதார எண்கள் காரணமாக சந்தைக் குறியீடு அதிகரிக்கும் என்று ஒரு முதலீட்டாளர் ஊகிக்கலாம். அவரது பகுப்பாய்வு சரியாக இருந்தால், அவர் குறுகிய காலத்திலிருந்து நடுத்தர காலத்திற்குள், அவர் செலுத்தியதை விட எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை விற்க முடியும். இருப்பினும் அவர் தவறாக இருந்தால், அவர் எதிர்பார்த்த ஆபத்தை விட அதிகமாக இழக்க முடியும்.

### சூதாட்டம்

ஊகத்திற்கு மாறாக, சூதாட்டம் ஒரு வாய்ப்பை உள்ளடக்கியது. பொதுவாக, முரண்பாடுகள் சூதாட்டக்காரர்களுக்கு எதிராக அடுக்கி வைக்கப்படுகின்றன. சூதாட்டத்தின் போது முதலீட்டை இழப்பதற்கான நிகழ்தகவு பொதுவாக முதலீட்டை விட அதிகமாக வெல்லும் நிகழ்தகவை விட அதிகமாக இருக்கும். ஊகங்களுடன் ஒப்பிடுகையில், சூதாட்டத்திற்கு முதலீட்டை இழக்க அதிக ஆபத்து உள்ளது.

எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு சூதாட்டக்காரர் பங்குச் சந்தையில் ஊகிப்பதற்கு பதிலாக அமெரிக்க சில்லி விளையாட்டை தேர்வு செய்கிறார். சூதாட்டக்காரர் தனது சவால்களை ஒற்றை எண்களில் மட்டுமே வைப்பார். இருப்பினும், பணம் செலுத்துதல் 35 முதல் 1 வரை மட்டுமே. அதே நேரத்தில் அவர் வென்றதற்கு எதிரான முரண்பாடுகள் 37 முதல் 1 ஆகும். ஆகவே, அவர் ஒரு எண்ணில் கூ2க்குபந்தயம் கட்டினால் அவரது சாத்தியமான சூதாட்ட வருமானம் \$ 70 (35 \* \$ 2) ஆனால் அவர் வெல்லும் முரண்பாடுகள் தோராயமாக 1:37.

### முக்கிய வேறுபாடுகள்

இரண்டு கருத்துகளுக்கு இடையில் சில மேலோட்டமான ஒற்றுமைகள் இருக்கலாம் என்றாலும், ஊகம் மற்றும் சூதாட்டம் ஆகிய இரண்டிற்கும் கடுமையான வரையறை அவற்றுக்கிடையேயான கொள்கை வேறுபாடுகளை வெளிப்படுத்துகிறது.

ஒரு நிலையான அகராதி ஊகத்தை ஒரு ஆபத்தான வகை முதலீடாக வரையறுக்கிறது. அங்கு முதலீடு என்பது பணத்தை வாங்குவதற்கு அல்லது செலவு செய்வதன் மூலம் லாபகரமான வருமானத்தை குறிப்பாக வட்டி அல்லது வருமானத்தை வழங்குவதில் பயன்படுத்த வேண்டும். அதே அகராதி சூதாட்டத்தை பின்வருமாறு வரையறுக்கிறது. பங்குகளுக்கு வாய்ப்பு உள்ள எந்த விளையாட்டிலும் விளையாட சந்தர்ப்பம் சம்பந்தப்பட்ட ஏதாவது ஒன்றின் விளைவாக பணத்தை அல்லது மதிப்புள்ள எதையும் பங்கெடுக்க அல்லது அபாயப்படுத்த பந்தயம் பிணையம்

ஊகம் என்பது ஒரு நிதி பரிவர்த்தனையை நடத்துவதைக் குறிக்கிறது. இது மதிப்பை இழக்கும் கணிசமான அபாயத்தைக் கொண்டுள்ளது. ஆனால் ஒரு குறிப்பிடத்தக்க ஆதாயம் அல்லது பிற முக்கிய மதிப்பின் எதிர்பார்ப்பையும் கொண்டுள்ளது. ஊகங்களுடன் கணிசமான லாபம் அல்லது பிற இழப்பீடுகளின் சாத்தியத்தால் ஈடுசெய்யும் ஆபத்து ஈடுசெய்யப்படுவதை விட அதிகம். சில சந்தை நன்மை ஊக வணிகர்களை சூதாட்டக்காரர்களாக பார்க்கிறது, ஆனால் ஆரோக்கியமான சந்தை என்பது ஹெட்ஜர்கள் மற்றும் நடுவர்கள் மட்டுமல்ல, ஊக வணிகர்களால் ஆனது ஒரு ஹெட்ஜர் என்பது ஆபத்துக்கு புறம்பான முதலீட்டாளர், அவர் ஏற்கனவே சொந்தமான மற்றவர்களுக்கு மாறாக பதவிகளை வாங்குகிறார். ஒரு ஹெட்ஜர் மராத்தான் ஆயிலின் 500 பங்குகளை வைத்திருந்தாலும் எண்ணெய் விலை விரைவில் மதிப்பில் கணிசமாகக் குறையக்கூடும் என்று பயந்தால், அவன் அல்லது அவள் குறுகிய காலத்தை விற்கலாம், ஒரு புட் விருப்பத்தை வாங்கலாம் அல்லது பல ஹெட்ஜிங் உத்திகளில் ஒன்றைப் பயன்படுத்தலாம்.

ஊகம் ஆபத்தானது என்றாலும் அந்த வருவாய் ஒருபோதும் வெளிப்படுத்தப்படாவிட்டாலும், அது பெரும்பாலும் நேர்மறையான எதிர்பார்த்த

வருவாயைக் கொண்டுள்ளது. மறுபுறம், சூதாட்டம் எப்போதுமே எதிர்மறையான எதிர்பார்ப்பை ஈட்டுகிறது. வீட்டிற்கு எப்போதும் நன்மை உண்டு. சூதாட்டப் போக்குகள் பெரும்பாலான மக்கள் ஆரம்பத்தில் உணர்ந்ததை விட மிக ஆழமாகவும், நிலையான வரையறைகளுக்கு அப்பாற்பட்டதாகவும் இயங்குகின்றன. சூதாட்டம் ஒருவரின் சுயத்தை சமூக ரீதியாக நிரூபிக்க வேண்டிய வடிவத்தை எடுக்கலாம் அல்லது சமூக ரீதியாக ஏற்றுக்கொள்ளப்படக்கூடிய வகையில் செயல்படலாம், இதன் விளைவாக ஒருவர் அதிகம் அறியாத ஒரு துறையில் நடவடிக்கை எடுப்பார்.

சந்தைகளில் உள்ள சூதாட்டம் பெரும்பாலும் சந்தைகளின் உற்சாகம் மற்றும் செயலிலிருந்து அவர்கள் பெறும் உணர்ச்சி ரீதியான உயர்விற்காக அதைச் செய்கிறவர்களிடையே தெளிவாகத் தெரிகிறது. இறுதியாக ஒரு முறையான மற்றும் சோதிக்கப்பட்ட அமைப்பில் வர்த்தகம் செய்வதை விட லாபங்களை உருவாக்குவதற்கான உணர்ச்சியை அல்லது வெல்ல வேண்டிய மனப்பான்மையை நம்பியிருப்பது நபர் சந்தைகளில் சூதாட்டப்படுவதைக் குறிக்கிறது மற்றும் பல வர்த்தகங்களின் போது வெற்றிபெற வாய்ப்பில்லை.

### 1.10 முதலீடுகளின் கூறுகள்

முதலீடுகளின் கூறுகள் பின்வருமாறு:

**அ) வருவாய்:** முதலீட்டாளர்கள் வருமானத்தை ஈட்டுவதற்காக நிதிக் கருவிகளை வாங்குகிறார்கள் அல்லது விற்கிறார்கள். முதலீட்டில் கிடைக்கும் வருமானம் முதலீட்டாளர்களுக்கு கிடைக்கும் வெகுமதியாகும். வருவாய் தற்போதைய வருமானம் மற்றும் மூலதன ஆதாயம் அல்லது இழப்புகள் இரண்டையும் உள்ளடக்கியது. இது பாதுகாப்பு விலையின் அதிகரிப்பு அல்லது குறைவால் எழுகிறது.

**ஆ) ஆபத்து:** ஒரு முதலீட்டில் கிடைக்கும் வருமானத்தின் மாறுபாடு காரணமாக இழப்புக்கான வாய்ப்பு ஆபத்து. ஒவ்வொரு முதலீட்டிலும், இழப்பு ஏற்பட வாய்ப்பு உள்ளது. இது வட்டி இழப்பு, ஈவுத்தொகை அல்லது முதலீட்டின் அசல் தொகை, இருப்பினும், ஆபத்து மற்றும் வருவாய் பிரிக்க முடியாதவை. வருவாய் என்பது ஒரு துல்லியமான புள்ளிவிவரச் சொல் மற்றும் அது அளவிடக்கூடியது. ஆனால் ஆபத்து என்பது துல்லியமான புள்ளிவிவரச் சொல் அல்ல. இருப்பினும், ஆபத்தை அளவிட முடியும். முதலீட்டு செயல்முறை ஆபத்து மற்றும் வருவாய் இரண்டின் அடிப்படையில் கருதப்பட வேண்டும்.

**இ. நேரம்:** முதலீட்டில் நேரம் ஒரு முக்கிய காரணியாகும். இது பல்வேறு வகையான படிப்புகளை வழங்குகிறது. வாங்க மற்றும் வைத்திருத்தல் கொள்கையைப் பின்பற்றும் முதலீட்டாளரின் அணுகுமுறையைப் பொறுத்தது காலம்.

நேரம் செல்லும்போது, நிலைமைகள் மாறக்கூடும் என்றும், முதலீட்டாளர்கள் ஒவ்வொரு முதலீட்டிற்கும் எதிர்பார்க்கப்படும்



வருமானத்தையும் ஆபத்தையும் மறு மதிப்பீடு செய்யலாம் என்றும் பகுப்பாய்வு நம்புகிறது.

#### ஈ) பணப்புழக்கம்:

முதலீடு செய்யும் போது கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய முக்கிய காரணியாக பணப்புழக்கம் உள்ளது. பணப்புழக்கம் என்பது ஒரு முதலீட்டின் தேவை மற்றும் பணமாக மாற்றுவதற்கான திறனைக் குறிக்கிறது. முதலீட்டாளர் தனது பணத்தை எந்த நேரத்திலும் திரும்பப் பெற விரும்புகிறார். எனவே முதலீடு முதலீட்டாளருக்கு பணப்புழக்கத்தை வழங்க வேண்டும்.

#### உ. வரி சேமிப்பு:

முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து வரி விலக்கின் பயனை முதலீட்டாளர்கள் பெற வேண்டும்.

### 1.12 தொகுத்தறிவோம்

முதலீட்டாளருக்கு வரி விலக்கு அளிக்கும் சில முதலீடுகள் உள்ளன. வரி சேமிப்பு முதலீடுகள் முதலீட்டின் மீதான வருவாயை அதிகரிக்கிறது. எனவே, முதலீட்டாளர்கள் வருமான வரியைச் சேமிப்பது குறித்தும், முதலீட்டின் மீதான வருமானத்தை அதிகரிக்க பணத்தை முதலீடு செய்வதையும் சிந்திக்க வேண்டும்.

### 1.13 கலைச் சொற்கள்

- 1) வணிக முதலீடு
- 2) நிறுவன முதலீட்டாளர்
- 3) முதலீட்டாளர்
- 4) முதலீடுகளின்
- 5) பகுப்பாய்வு

### 1.14 வினாக்கள்

- 1) வணிக முதலீடு பற்றி எழுதுக.
- 2) நிறுவன முதலீட்டாளர் பற்றி எழுதுக.
- 3) முதலீட்டாளர் மற்றும் சிறப்பு நிபுணர் இடையே வேறுபாடு: பற்றி எழுதுக.
- 4) ஹெட்ஜிங் வெர்சஸ் ஏகப்பட்ட உதாரணம் பற்றி எழுதுக.
- 5) முதலீடுகளின் கூறுகள் பற்றி எழுதுக.

### 1.15 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 2 நிதி முதலீட்டு வழிகள்

- 2.1 அறிமுகம்
- 2.2 நிலையான வருமானம் மற்றும் மாறுபட்ட வருமான பத்திரங்கள்
- 2.3 நிலையான வருமான பத்திரங்களின் வகைகள்
- 2.4 முதலீட்டை பாதிக்கும் காரணிகள்
- 2.5 முதலீட்டு ஊடகங்கள்
- 2.6 சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்வதன் நன்மைகள்
- 2.7 முதலீட்டு திட்டத்தின் அம்சங்கள்
- 2.8 முதலீட்டு செயல்பாட்டில் ஈடுபட்டுள்ள நான்கு முக்கிய படிகள்:
- 2.9 இந்தியாவில் நிதி அமைப்பின் வளர்ச்சி
- 2.10 இந்திய நிதி அமைப்பின் சமீபத்திய வளர்ச்சி
- 2.11 தொகுத்தறிவோம்
- 2.12 கலைச் சொற்கள்
- 2.13 வினாக்கள்
- 2.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 2.1 அறிமுகம்

முதலீட்டாளர்கள் ஒரு பன்முகத்தன்மை வாய்ந்த குழு, அவர்கள் பெரியவர்கள் அல்லது சிறியவர்கள், பணக்காரர்கள் அல்லது ஏழைகள், நிபுணர்கள் அல்லது சாதாரணமனிதர்கள் மற்றும் அனைத்து முதலீட்டாளர்களுக்கும் சம அளவு பாதுகாப்பு தேவையில்லை (மாயா.1996) ஒரு முதலீட்டாளர் தனது பணத்தை முதலீடு செய்யும் போது மூன்று நோக்கங்களைக் கொண்டுள்ளார். அதாவது முதலீடு செய்யப்பட்ட பணத்தின் பாதுகாப்பு முதலீடு செய்யப்பட்ட பணத்தின் பணப்புழக்க நிலை மற்றும் முதலீட்டில் வருமானம் முதலீட்டின் மீதான வருவாய் மேலும் மூலதன ஆதாயமாகவும் முதலீட்டின் மீதான வருவாய் விகிதத்தை வட்டி அல்லது ஈவுத்தொகையாகவும் பிரிக்கலாம். கிடைக்கக்கூடிய அனைத்து முதலீட்டு விருப்பங்களுக்கிடையில் பத்திரங்கள் மிகவும் சவாலானதாகவும் பலனளிப்பதாகவும் கருதப்படுகின்றன. பத்திரங்களில் பங்குகள் கடனீடுகள் வழித்தோன்றல்கள், பரஸ்பர நிதிகளின் அலகுகள் அரசு பத்திரங்கள் போன்றவை அடங்கும் முதலீட்டாளர் ஒரு தனிநபர் அல்லது பெருநிறுவன சட்ட நிறுவனமாக இருக்கலாம். இது வருவாய் விகிதம். மூலதன பாராட்டு சந்தைப்படுத்துதல் போன்ற முதலீட்டிலிருந்து அதிகபட்ச பொருளாதார நன்மைகளைப் பெறும் நோக்கில் நிதி முதலீடு செய்கிறது வரி நன்மை மற்றும் முதலீட்டின் வசதி.

மூலதனச் சந்தை தனிநபர்களின் சேமிப்புகளை அணிதிரட்டுவதற்கு உதவுகிறது மற்றும் ஒரு நாட்டின் பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு பயன்படுத்தக்கூடிய மூலதன நீர்த்தேக்கத்தில் அவற்றை உருவாக்குகிறது. பொருளாதாரத்தின் கார்ப்பரேட் துறையால் மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கும்,

பெருநிறுவன பத்திரங்களில் முதலீட்டாளர்களின் ஆர்வத்தைப் பாதுகாப்பதற்கும் திறமையான மூலதன சந்தை அவசியம். ஒருபுறம் பொருளாதார மேம்பாட்டிற்கான மூலதனத்தின் உயர்வுக்கும் மறுபுறம் முதலீட்டாளர்களின் பாதுகாப்பிற்கும் இடையே சமநிலையை ஏற்படுத்த வேண்டிய தேவை எழுகிறது. முதலீட்டாளர்களின் நலன்கள் பாதுகாக்கப்படாவிட்டால், மூலதனத்தை உயர்த்துவது, பெருநிறுவனத்தால் சாத்தியமில்லை. ஒரு மூத்த குடிமகனின் சொத்து ஒதுக்கீட்டின் முதன்மை நோக்கம் வழக்கமான வருமானத்தை உருவாக்குவதாகும்.

## 2.2 நிலையான வருமானம் மற்றும் மாறுபட்ட வருமான பத்திரங்கள்

ஒரு நிலையான-வருமான பாதுகாப்பு என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட கால வட்டி கொடுப்பனவுகளின் வடிவத்தில் வருமானத்தையும், முதிர்ச்சியின்போது அசல் வருமானத்தையும் வழங்கும் ஒரு முதலீடாகும். மாறி-வருமான பத்திரங்களைப் போலல்லாமல், குறுகிய கால வட்டி விகிதங்கள் போன்ற சில அடிப்படை நடவடிக்கைகளின் அடிப்படையில் கொடுப்பனவுகள் மாறுகின்றன. நிலையான வருமான பாதுகாப்பின் கொடுப்பனவுகள் முன்கூட்டியே அறியப்படுகின்றன.

### நிலையான வருமான பத்திரங்கள் விளக்கப்பட்டுள்ளன

நிலையான-வருமான பத்திரங்கள் என்பது முதலீட்டாளர்களுக்கு கூப்பன் கொடுப்பனவுகளின் வடிவத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு வட்டியை செலுத்தும் கடன் கருவியாகும். வட்டி கொடுப்பனவுகள் பொதுவாக அரைகுறையாக செய்யப்படுகின்றன, அதே நேரத்தில் முதலீட்டாளர் முதிர்ச்சியடையும் போது முதலீடு செய்த வருமானம். நிலையானவருமான பத்திரங்களின் பொதுவான வடிவம் பத்திரங்கள். நிறுவனங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு நிலையான வருமான தயாரிப்புகளை வழங்குவதன் மூலம் மூலதனத்தை திரட்டுகின்றன.

ஒரு பத்திரமானது ஒரு முதலீட்டு தயாரிப்பு ஆகும். இது நிறுவனங்கள் மற்றும் அரசாங்கங்களால் நிதி திட்டங்கள் மற்றும் நிதி நடவடிக்கைகளுக்கு நிதி திரட்டுவதற்காக வழங்கப்படுகிறது. பத்திரங்கள் பெரும்பாலும் கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் மற்றும் அரசாங்க பத்திரங்களை உள்ளடக்கியது மற்றும் பல்வேறு முதிர்வு மற்றும் முக மதிப்பு அளவுகளைக் கொண்டிருக்கலாம். முகமதிப்பு என்பது பத்திரம் முதிர்ச்சியடையும் போது முதலீட்டாளர் பெறும் தொகை. கார்ப்பரேட் மற்றும் அரசாங்க பத்திரங்கள் முக்கிய பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்கின்றன மற்றும் பொதுவாக கயஉந 1,000 முக மதிப்புகளுடன் பட்டியலிடப்படுகின்றன, அவை சம மதிப்பு என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன.

கடன் மதிப்பீடு நிலையான வருமான பத்திரங்கள் அனைத்து பத்திரங்களும் சமமான அர்த்தத்தை உருவாக்கவில்லை, அவை வழங்குபவரின் நிதி நம்பகத்தன்மையின் அடிப்படையில் வெவ்வேறு கடன் மதிப்பீடுகளை ஒதுக்குகின்றன. கடன் மதிப்பீடுகள் கடன் மதிப்பீட்டு நிறுவனங்களால்

நிகழ்த்தப்படும் தர நிர்ணய முறையின் ஒரு பகுதியாகும். இந்த ஏஜென்சிகள் கார்ப்பரேட் மற்றும் அரசாங்க பத்திரங்களின் கடன் மதிப்பு மற்றும் இந்த கடன்களை திருப்பிச் செலுத்தும் நிறுவனங்களின் திறனை அளவிடுகின்றன. கடன் மதிப்பீடுகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு உதவியாக இருப்பதால் அவை முதலீட்டில் உள்ள அபாயங்களைக் குறிக்கின்றன.

பத்திரங்கள் முதலீட்டு அல்லாத தரபத்திரங்களில் முதலீட்டு தரமாக இருக்கலாம். முதலீட்டு தரபத்திரங்கள் நிலையான நிறுவனங்களால் இயல்புநிலை குறைந்த அபாயத்துடன் வழங்கப்படுகின்றன. எனவே, முதலீட்டு அல்லாத தரபத்திரங்களை விட குறைந்த வட்டி விகிதங்களைக் கொண்டுள்ளன கார்ப்பரேட் வழங்குபவர் அதன் வட்டி கொடுப்பனவுகளைத் தவறும் அதிக நிகழ்தகவு காரணமாக முதலீட்டு அல்லாத தரபத்திரங்கள், குப்பை பத்திரங்கள் அல்லது அதிக மகசூல் பத்திரங்கள் என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன.

இதன் விளைவாக, முதலீட்டாளர்கள் பொதுவாக இந்த கடன் பத்திரங்களால் ஏற்படும் அதிக அபாயத்தை எடுத்துக்கொள்வதற்கு ஈடுசெய்ய குப்பைப் பத்திரங்களிலிருந்து அதிக வட்டி விகிதம் தேவைப்படுகிறது.

### 2.3 நிலையான வருமான பத்திரங்களின் வகைகள்

பல வகையான நிலையான வருமான பத்திரங்கள் இருந்தாலும் கார்ப்பரேட் பத்திரங்களுக்கு கூடுதலாக மிகவும் பிரபலமான சிலவற்றை நாங்கள் கீழே கோட்டிட்டுக் காட்டியுள்ளோம்.

கருவூல—குறிப்புகள் (டி-குறிப்புகள்) அமெரிக்க கருவூலத்தால் வழங்கப்படுகின்றன மற்றும் அவை இரண்டு, மூன்று, ஐந்து அல்லது 10 ஆண்டுகளில் முதிர்ச்சியடையும் இடைநிலை கால பத்திரங்கள் டி-குறிப்புகள் வழக்கமாக கயஉந 1,000 முக மதிப்பைக் கொண்டுள்ளன மற்றும் நிலையான கூப்பன் விகிதங்கள் அல்லது வட்டி விகிதங்களில் அரை ஆண்டு வட்டி செலுத்துகின்றன அனைத்து கருவூலங்களின் வட்டி செலுத்துதல் மற்றும் அசல் திருப்பிச் செலுத்துதல் ஆகியவை அமெரிக்க அரசாங்கத்தின் முழு நம்பிக்கை மற்றும் கடன் ஆகியவற்றால் ஆதரிக்கப்படுகின்றன. இது இந்த பத்திரங்களை அதன் கடன்களுக்கு நிதியளிக்க வழங்குகிறது.

அமெரிக்க கருவூலத்தின் நிலையான வருமானத்தின் மற்றொரு வகைகருவூல—பத்திரம் (டி-பத்திரம்) 30 ஆண்டுகளில் முதிர்ச்சியடைகிறது. கருவூல பத்திரங்கள் பொதுவாக கூ 10இ000க்கு சமமான மதிப்புகளைக் கொண்டுள்ளன. மேலும் அவை கருவூல டைரக்டில் ஏலத்தில் விற்கப்படுகின்றன.

குறுகிய கால நிலையான வருமான பத்திரங்களில் கருவூல பில்கள் அடங்கும் டி-பில் வழங்கப்பட்டதிலிருந்து ஒரு வருடத்திற்குள் முதிர்ச்சியடைகிறது மற்றும் வட்டி செலுத்தாது அதற்கு பதிலாக,

முதலீட்டாளர்கள் பாதுகாப்பை அதன் முக மதிப்பை விட குறைந்த விலையில் அல்லது தள்ளுபடியில் வாங்கலாம். பில் முதிர்ச்சியடையும் போது, முதலீட்டாளர்களுக்கு முக மதிப்பு தொகை வழங்கப்படுகிறது. வாங்கிய விலை மற்றும் மசோதாவின் முக மதிப்பு அளவு ஆகியவற்றுக்கு இடையேயான வித்தியாசம் ஈட்டப்பட்ட வட்டி அல்லது முதலீட்டில் கிடைக்கும் வருமானம்.

நகராட்சி பத்திரம் என்பது சாலைகள், பள்ளிகள் மற்றும் மருத்துவமனைகள் போன்ற மூலதன திட்டங்களுக்கு நிதியளிக்க மாநிலங்கள், நகரங்கள் மற்றும் மாவட்டங்கள் வழங்கிய அரசாங்க பத்திரமாகும். இந்த பத்திரங்களிலிருந்து பெறப்பட்ட வட்டி கூட்டாட்சி வருமான வரியிலிருந்து வரி விலக்கு மேலும், பத்திரம் வழங்கப்படும் மாநிலத்தில் முதலீட்டாளர் வசித்தால், முனி பத்திரத்தில் ஈட்டப்படும் வட்டி மாநில மற்றும் உள்ளூர் வரிகளிலிருந்து விலக்கு அளிக்கப்படலாம் முனி பத்திரத்தில் பல முதிர்வு தேதிகள் உள்ளன, அதில் முழு அசல் திருப்பிச் செலுத்தப்படும் வரை அதிபரின் ஒரு பகுதி தனி தேதியில் வர வேண்டும் முனிஸ் வழக்கமாக கயஉந 5,000 முக மதிப்புடன் விற்கப்படுகிறார்கள்.

ஒரு வங்கி டெபாசிட் சான்றிதழை (சிடி) வழங்குகிறது முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட காலத்திற்கு வங்கியில் பணத்தை டெபாசிட் செய்வதற்கு ஈடாக, வங்கி கணக்கு வைத்திருப்பவருக்கு வட்டி செலுத்துகிறது. குறுந்தகடுகள் ஐந்து வருடங்களுக்கும் குறைவான முதிர்வுகளைக் கொண்டுள்ளன மற்றும் பொதுவாக பத்திரங்களை விட குறைந்த கட்டணங்களை செலுத்துகின்றன. ஆனால் பாரம்பரிய சேமிப்புக் கணக்குகளை விட அதிக விகிதங்கள் ஒரு குறுவட்டு .ஃபெடரல் டெபாசிட் இன்சூரன்ஸ் கார்ப்பரேஷன் (எஃப்.பி.டி.ஐ.சி) காப்பீட்டை ஒரு கணக்கு வைத்திருப்பவருக்கு, 000 250,000 வரை கொண்டுள்ளது.

நிறுவனங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு நிலையான ஈவுத்தொகையை வழங்கும் விருப்பமான பங்குகளை வழங்குகின்றன. இது ஒரு டாலர் தொகையாக அல்லது முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட அட்டவணையில் பங்கு மதிப்பின் சதவீதமாக அமைக்கப்படுகிறது. வட்டி விகிதங்கள் மற்றும் பணவீக்கம் விருப்பமான பங்குகளின் விலையை பாதிக்கின்றன. மேலும் இந்த பங்குகள் அவற்றின் நீண்ட காலத்தின் காரணமாக பெரும்பாலான பத்திரங்களை விட அதிக மகசூலைக் கொண்டுள்ளன.

நிலையான வருமான பத்திரங்களின் நன்மைகள் நிலையான வருமான பத்திரங்கள் பத்திரத்தின் வாழ்நாள் முழுவதும் முதலீட்டாளர்களுக்கு நிலையான வட்டி வருமானத்தை வழங்குகின்றன. நிலையான வருமான பத்திரங்கள் முதலீட்டு இலாகாவில் ஒட்டுமொத்த ஆபத்தையும் குறைக்கலாம் மற்றும் சந்தையில் ஏற்ற இறக்கம் அல்லது காட்டு ஏற்ற இறக்கங்களுக்கு எதிராக பாதுகாக்க முடியும். பங்குகள் பாரம்பரியமாக பத்திரங்களை விட

கொந்தளிப்பானவை, அதாவது அவற்றின் விலை இயக்கங்கள் பெரிய மூலதன ஆதாயங்களுக்கு வழிவகுக்கும். ஆனால் பெரிய இழப்புகளுக்கும் வழிவகுக்கும். இதன் விளைவாக, பல முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் இலாகாக்களில் ஒரு பகுதியை பத்திரங்களுக்கு ஒதுக்குகிறார்கள், அவை பங்குகளிலிருந்து வரும் நிலையற்ற தன்மையைக் குறைக்கும்.

பத்திரங்கள் மற்றும் நிலையான வருமான பத்திரங்களின் விலைகளும் அதிகரிக்கலாம் மற்றும் குறையும் என்பதை கவனத்தில் கொள்ள வேண்டியது அவசியம் நிலையான வருமான பத்திரங்களின் வட்டி கொடுப்பனவுகள் நிலையானவை என்றாலும், அவற்றின் விலைகள் பத்திரங்களின் வாழ்நாள் முழுவதும் நிலையானதாக இருக்கும் என்று உத்தரவாதம் அளிக்கப்படவில்லை.

எடுத்துக்காட்டாக, முதலீட்டாளர்கள் முதிர்வுக்கு முன்னர் தங்கள் பத்திரங்களை விற்றால், கொள்முதல் விலைக்கும் விற்பனை விலைக்கும் உள்ள வேறுபாடு காரணமாக ஆதாயங்கள் அல்லது இழப்புகள் ஏற்படக்கூடும் பத்திரம் முதிர்ச்சியடைந்தால் முதலீட்டாளர்கள் அதன் முக மதிப்பைப் பெறுவார்கள், ஆனால் அது முன்பே விற்கப்பட்டால், விற்பனை விலை முக மதிப்பிலிருந்து வேறுபட்டதாக இருக்கும்.

இருப்பினும், நிலையான வருமான பத்திரங்கள் பொதுவாக மற்ற முதலீடுகளை விட அசல் நிலைத்தன்மையை வழங்குகின்றன. ஒரு நிறுவனம் திவால்நிலை என்று அறிவித்தால், கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் மற்ற கார்ப்பரேட் முதலீடுகளை திருப்பிச் செலுத்துவதை விட அதிகம் எடுத்துக்காட்டாக ஒரு நிறுவனம் திவால்நிலையை எதிர்கொண்டு அதன் சொத்துக்களை கலைக்க வேண்டும் என்றால், பொதுவான பங்குதாரர்களுக்கு முன்பாக பத்திரதாரர்கள் திருப்பிச் செலுத்தப்படுவார்கள்.

அமெரிக்க கருவூலம் அரசாங்கத்தின் நிலையான வருமான பத்திரங்களுக்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறது மற்றும் பொருளாதார நிச்சயமற்ற காலங்களில் பாதுகாப்பான புகலிட முதலீடுகளாக கருதப்படுகிறது மறுபுறம் கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் நிறுவனத்தின் நிதி நம்பகத்தன்மையால் ஆதரிக்கப்படுகின்றன. சுருக்கமாக, கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் அரசாங்க பத்திரங்களை விட இயல்புநிலைக்கு அதிக ஆபத்து உள்ளது இயல்புநிலை என்பது கடன் வழங்குபவர் தங்கள் வட்டி செலுத்துதல் மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் அல்லது பத்திரதாரர்களுக்கு அசல் கொடுப்பனவுகளைச் சிறப்பாகச் செய்யத் தவறியது. நிலையான வருமான பத்திரங்கள் ஒரு தரகர் மூலம் எளிதாக வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. மேலும் அவை பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் பரிமாற்ற வர்த்தக நிதிகளிலும் கிடைக்கின்றன. மியூச்சுவல் .:பண்டுகள் மற்றும் ப.ப.வ.நிதிகள் தங்கள் நிதிகளில் பல பத்திரங்களின் கலவையைக்

கொண்டுள்ளன. இதனால் முதலீட்டாளர்கள் பல வகையான பத்திரங்கள் அல்லது பங்குகளில் வாங்க முடியும்.

### நிலையான வருமான பத்திரங்களின் அபாயங்கள்

நிலையான வருமான பத்திரங்களுக்கு பல நன்மைகள் உள்ளன மற்றும் அவை பெரும்பாலும் பாதுகாப்பான மற்றும் நிலையான முதலீடுகளாகக் கருதப்பட்டாலும், அவற்றுடன் தொடர்புடைய சில அபாயங்கள் உள்ளன. நிலையான வருமான பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதற்கு முன் முதலீட்டாளர்கள் நன்மை தீமைகளை வழிநடத்த வேண்டும்.

நிலையான வருமான பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது பொதுவாக குறைந்த வருமானம் மற்றும் மெதுவான மூலதன பாராட்டு அல்லது விலை அதிகரிப்புக்கு காரணமாகிறது. முதலீடு செய்யப்பட்ட அசல் தொகை நீண்ட காலத்திற்கு பிணைக்கப்படலாம். குறிப்பாக 10 ஆண்டுகளுக்கு மேல் முதிர்வுடன் நீண்ட கால பத்திரங்கள் இருந்தால் இதன் விளைவாக முதலீட்டாளர்களுக்கு பணத்தை அணுக முடியாது. மேலும் ஆரம்பத்தில் தங்கள் பத்திரங்களில் பணம் மற்றும் பணம் தேவைப்பட்டால் நஷ்டம் ஏற்படலாம். மேலும் நிலையான வருமான தயாரிப்புகள் பெரும்பாலும் பங்குகளை விட குறைந்த வருமானத்தை செலுத்த முடியும் என்பதால், இழந்த வருமானத்திற்கான வாய்ப்பு உள்ளது.

நிலையான வருமான பத்திரங்கள் வட்டி வீத அபாயத்தைக் கொண்டுள்ளன. அதாவது ஒட்டுமொத்த சந்தையில் வட்டி விகிதங்களை விட பாதுகாப்பால் செலுத்தப்படும் விகிதம் குறைவாக இருக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக, வட்டி விகிதங்கள் ஆண்டுகளில் 4% ஆக உயர்ந்தால், வருடத்திற்கு 2% செலுத்தும் பத்திரத்தை வாங்கிய முதலீட்டாளர் இழக்க நேரிடும் நிலையான வருமான பத்திரங்கள் பத்திரத்தின் வாழ்நாளில் வட்டி விகிதங்கள் எங்கு நகர்கின்றன என்பதைப் பொருட்படுத்தாமல் ஒரு நிலையான வட்டி செலுத்துதலை வழங்குகின்றன. விகிதங்கள் உயர்ந்தால், இருக்கும் பத்திரதாரர்கள் அதிக விகிதங்களை இழக்க நேரிடும்.

அதிக ஆபத்துள்ள நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் திருப்பிச் செலுத்தப்படாமல் போகலாம். இதன் விளைவாக அசல் மற்றும் வட்டி இழப்பு ஏற்படும். பத்திரங்கள் வழங்குபவரின் நிதி நம்பகத்தன்மையுடன் பிணைக்கப்பட்டுள்ளதால், அனைத்து பத்திரங்களுக்கும் கடன் ஆபத்து அல்லது இயல்புநிலை ஆபத்து உள்ளது. நிறுவனம் அல்லது அரசாங்கம் நிதி ரீதியாக போராடினால், முதலீட்டாளர்கள் பாதுகாப்பில் இயல்புநிலை ஏற்படும் அபாயம் உள்ளது. சர்வதேச பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது நாடு பொருளாதார ரீதியாகவோ அல்லது அரசியல் ரீதியாகவோ நிலையற்றதாக இருந்தால் இயல்புநிலை அபாயத்தை அதிகரிக்கும்.

நிலையான வீத பத்திரங்களின் வருவாயை பணவீக்கம் அரிக்கிறது. பணவீக்கம் என்பது பொருளாதாரத்தில் உயரும் விலைகளின் ஒட்டுமொத்த நடவடிக்கையாகும். பெரும்பாலான பத்திரங்களில் செலுத்தப்படும் வட்டி விகிதம் பத்திரத்தின் ஆயுளுக்கு நிர்ணயிக்கப்பட்டிருப்பதால், பத்திரத்தின் வட்டி வீதத்தை விட விலைகள் வேகமான விகிதத்தால் உயர்ந்தால் பணவீக்க ஆபத்து ஒரு பிரச்சினையாக இருக்கலாம். ஒரு பத்திரம் 2% செலுத்துகிறது மற்றும் பணவீக்கம் 4% உயர்கிறது என்றால் பொருளாதாரத்தில் பொருட்களின் விலை உயர்வுக்கு காரணியாக இருக்கும்போது பத்திரதாரர் பணத்தை இழக்கிறார் வெறுமனே முதலீட்டாளர்கள் நிலையான வருமான பாதுகாப்பை விரும்புகிறார்கள். இது அதிக வட்டி விகிதத்தை செலுத்துகிறது. இது வருமானம் பணவீக்கத்தைத் துடிக்கிறது.

நிலையான வருமான பத்திரங்களின் உண்மையான உலக எடுத்துக்காட்டுகள் முன்னர் குறிப்பிட்டபடி கருவூல பத்திரங்கள் 30 ஆண்டுகள் முதிர்ச்சியுடன் நீண்ட கால பத்திரங்கள், டி-பத்திரங்கள் அரைவாசி வட்டி செலுத்துதல்களை வழங்குகின்றன மற்றும் பொதுவாக கயஉந 1,000 முக மதிப்புகளைக் கொண்டுள்ளன. மார்ச் 15, 2019 அன்று வழங்கப்பட்ட 30 ஆண்டு கருவூல பத்திரம் 3.00 மூவீதத்தை செலுத்தியது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதனால், முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒவ்வொரு ஆண்டும் அவர்களின் லைநெளவஅநவெ 1,000 3.00 மூ அல்லது Princip 1,000 அசல் 30 ஆண்டுகளில் திருப்பிச் செலுத்தப்படும்.

மறுபுறம் மார்ச் 15, 2019 அன்று வெளியிடப்பட்ட 10 ஆண்டு கருவூலக்குறிப்பு 2.625 சதவீதத்தை செலுத்தியது. இந்த பத்திரமானது நிலையான கூப்பன் விகிதத்தில் அரைவாசி வட்டி செலுத்துதல்களையும் செலுத்துகிறது மற்றும் வழக்கமாக கயஉந 1,000 முக மதிப்பைக் கொண்டுள்ளது. ஒவ்வொரு பத்திரமும் முதிர்வு வரை ஆண்டுக்கு 26.25 செலுத்த வேண்டும்.

குறுகிய கால பத்திரமானது நீண்ட கால பத்திரத்தை விட குறைந்த விகிதத்தை செலுத்துவதை நாம் காணலாம். ஏனெனில் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பணத்தை நீண்ட கால நிலையான வருமான பாதுகாப்பில் நீண்ட காலமாக இணைக்கப் போகிறார்கள் என்றால் அதிக விகிதத்தை கோருகிறார்கள்.

### வரையறை

மாறி வருமான பாதுகாப்பு என்ற சொல் தங்கள் உரிமையாளர்களுக்கு வருவாய் விகிதத்தை வழங்கும் முதலீடுகளைக் குறிக்கிறது. இது மாறும் மற்றும் சந்தை சக்திகளால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. மாறி வருமான பத்திரங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு அதிக அபாயங்கள் மற்றும் வெகுமதிகளை வழங்குகின்றன.



மாறி-விகித பத்திரங்கள் என்றும் அழைக்கப்படும் மாறி-வருமான பத்திரங்கள், நிலையான வருமான பத்திரங்களால் வழங்கப்படுவதை விட அதிக வருமானத்தை எதிர்பார்க்கும் முதலீட்டாளர்களால் பொதுவாக மதிப்பிடப்படுகின்றன. ஒரு மாறி வருமான பாதுகாப்பின் சிறந்த எடுத்துக்காட்டு பொதுவான பங்கு ஆகும். இது முதலீட்டாளர்களுக்கு வரம்பற்ற மேல் பக்க வளர்ச்சியையும் அசல் மொத்த இழப்பையும் வழங்க முடியும். இந்த அபாயத்திற்கு ஈடாக இந்த பத்திரங்களில் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் நிலையான வருமானத்தை விட அதிக வருமானத்தை கோருகின்றனர் பொதுவான பங்குகளுக்கு கூடுதலாக மாறி வருமான பத்திரங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள் பின்வருமாறு.

- மாறுபடும் வீத தேவை கடமைகள் (வி.ஆர்.டி.ஓ) ஒப்பீட்டளவில் குறுகிய கால அடிப்படையில் மீட்டமைக்கும் நீண்ட கால முதிர்வுகளைக் கொண்ட நகராட்சி பத்திரங்கள்
- மிதக்கும் வீதக் குறிப்புகள் (FRN) மாறி விகித கூப்பனைக் கொண்டிருக்கும் பத்திரங்கள் பொதுவாக கூட்டாட்சி நிதிகள் அல்லது டுஐஊமுசு மற்றும் ஒரு விளிம்பு பரவல் போன்ற பணச் சந்தை விகிதத்துடன் குறியிடப்படுகின்றன. 13 வார கருவூல பில்களின் ஏல விகிதங்களின் அடிப்படையில் எ.பி.ஆர்என் மீதான வட்டி விகிதம் காலாண்டு அதிகரிக்கும் அல்லது குறையும்.

## 2.4 முதலீட்டை பாதிக்கும் காரணிகள்

முதலீடு என்பது மூலதன பொருட்களுக்கான செலவு – எடுத்துக்காட்டாக, புதிய இயந்திரங்கள் அலுவலகங்கள் புதிய தொழில்நுட்பம் முதலீடு என்பது மொத்த தேவை (கி.பி.) இன் ஒரு அங்கமாகும். மேலும் இது மூலதன பங்கு மற்றும் பொருளாதாரத்தின் உற்பத்தி திறன் (நீண்டகால ஒட்டுமொத்த வழங்கல்) ஆகியவற்றையும் பாதிக்கிறது.

**சுருக்கம் - முதலீட்டு நிலைகள் இவற்றால் பாதிக்கப்படுகின்றன.**

1. வட்டி விகிதங்கள் (கடன் வாங்குவதற்கான செலவு)
2. பொருளாதார வளர்ச்சி (தேவை மாற்றங்கள்)
3. நம்பிக்கை ∴ எதிர்பார்ப்புகளை
4. தொழில்நுட்ப முன்னேற்றங்கள் (மூலதனத்தின் உற்பத்தித்திறன்)
5. வங்கிகளிடமிருந்து நிதி கிடைப்பது
6. மற்றவை(தேய்மானம், ஊதிய செலவுகள், பணவீக்கம், அரசாங்க கொள்கை)

நிறுவனங்களின் முதலீட்டை பாதிக்கும் முக்கிய காரணிகள்

### 1. வட்டி விகிதங்கள்

தற்போதைய சேமிப்பிலிருந்து அல்லது கடன் வாங்குவதன் மூலம் முதலீடு செய்யப்படுகிறது. எனவே முதலீடு வட்டி விகிதங்களால் வலுவாக

பாதிக்கப்படுகிறது. அதிக வட்டி விகிதங்கள் கடன் வாங்குவதை அதிக விலைக்குக் கொண்டு வருகின்றன. அதிக வட்டி விகிதங்கள் வங்கியில் பணத்தை வைத்திருப்பதிலிருந்து சிறந்த வருவாயைக் கொடுக்கும் அதிக வட்டி விகிதங்களுடன், முதலீட்டிற்கு அதிக வாய்ப்பு செலவு உள்ளது. ஏனெனில் நீங்கள் வட்டி செலுத்துதல்களை இழக்கிறீர்கள்.

மூலதனத்தின் ஓரளவு செயல்திறன் முதலீடு பயனுள்ளதாக இருக்க அது வட்டி வீதத்தை விட அதிக வருவாய் விகிதத்தை வழங்க வேண்டும் என்று கூறுகிறது. வட்டி விகிதங்கள் 5% ஆக இருந்தால் ஒரு முதலீட்டுத் திட்டத்திற்கு குறைந்தபட்சம் 5% அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட வருமான விகிதத்தை வழங்க வேண்டும் வட்டி விகிதங்கள் உயரும்போது குறைந்த முதலீட்டு திட்டங்கள் லாபகரமாக இருக்கும் வட்டி விகிதங்கள் குறைக்கப்பட்டால் அதிக முதலீட்டு திட்டங்கள் பயனுள்ளது.

### மதிப்பீட்டு

நேரம் பின்தங்கியிருக்கிறது ஒரு நிறுவனம் முதலீட்டுத் திட்டத்தைத் தொடங்கினால் வட்டி விகிதங்களின் அதிகரிப்பு முடிவை மாற்ற வாய்ப்பில்லை. நிறுவனம் தொடர்ந்து முதலீட்டை முடிக்க இருப்பினும் இது எதிர்கால முதலீட்டு திட்டங்களைப் பற்றி இருமுறை சிந்திக்க வைக்கும் எனவே வட்டி விகிதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் ஒரு விளைவை ஏற்படுத்த நேரம் எடுக்கும்.

பிற காரணிகள் வட்டி விகிதங்களை பொருளாதார நிலைமைகளால் விட அதிகமாக இருக்கும் எடுத்துக்காட்டாக 2009ஆம் ஆண்டில் வட்டி விகிதங்கள் 5% முதல் 0.5% வரை குறைக்கப்பட்டன. ஆனால் ஆழ்ந்த மந்தநிலை மற்றும் வங்கிகள் கடன் கொடுக்க விரும்பாததால் முதலீடு குறைந்தது. கடன் வாங்குவது மலிவானது. ஆனால் இந்த சூழ்நிலைகளில், முதலீட்டை ஊக்குவிக்க இது போதாது.

### 2. பொருளாதார வளர்ச்சி

நிறுவனங்கள் எதிர்கால தேவையை பூர்த்தி செய்ய முதலீடு செய்கின்றன தேவை வீழ்ச்சியடைந்தால் நிறுவனங்கள் முதலீட்டைக் குறைக்கும் பொருளாதார வாய்ப்புகள் மேம்பட்டால் நிறுவனங்கள் எதிர்கால தேவை அதிகரிக்கும் என்று எதிர்பார்ப்பதால் முதலீட்டை அதிகரிக்கும் முதலீடு சுழற்சியானது என்பதற்கு வலுவான அனுபவ சான்றுகள் உள்ளன. மந்தநிலையில் முதலீடு வீழ்ச்சியடைகிறது. பொருளாதார வளர்ச்சியுடன் மீட்கப்படுகிறது.

முடுக்கி கோட்பாடு முதலீடு பொருளாதார வளர்ச்சி மாற்றத்தின் விகிதமானது பொறுத்தது என்று கூறுகிறது வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதனால் பொருளாதார வளர்ச்சி விகிதம் ஆண்டுக்கு 1.5% முதல் ஆண்டுக்கு 2.5% ஆக அதிகரித்தால், வளர்ச்சி விகிதத்தில் இந்த அதிகரிப்பு பொருளாதாரம் ஒரு திருப்புமுனையாக இருப்பதால் முதலீட்டு செலவினங்களை அதிகரிக்கும்

முடுக்கி கோட்பாடு முதலீடு பொருளாதார சுழற்சியைப் பொறுத்தது என்று கூறுகிறது.

### 3.நம்பிக்கை

முதலீடு சேமிப்பதை விட ஆபத்தானது நிறுவனங்கள் எதிர்கால செலவுகள் தேவை மற்றும் பொருளாதார வாய்ப்புகள் குறித்து நம்பிக்கையுடன் இருந்தால் மட்டுமே முதலீடு செய்யும் தொழிலதிபர்களின் விலங்கு ஆவிகள் முதலீட்டின் முக்கிய தீர்மானகரமாக கெய்ன்ஸ் குறிப்பிட்டார் எப்போதும் பகுத்தறிவு இல்லாத நம்பிக்கை என்று கெய்ன்ஸ் குறிப்பிட்டார். பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் வட்டி விகிதங்களால் நம்பிக்கை பாதிக்கப்படும். ஆனால் பொது பொருளாதார மற்றும் அரசியல் சூழலும் கூட நிச்சயமற்ற தன்மை இருந்தால் (எ.கா. அரசியல் கொந்தளிப்பு) பின்னர் நிகழ்வு எவ்வாறு வெளிவருகிறது என்பதைக் காண நிறுவனங்கள் முதலீட்டு முடிவுகளை குறைக்கக்கூடும்.

மதிப்பீடு நம்பிக்கை பெரும்பாலும் பொருளாதார வளர்ச்சி மற்றும் பொருளாதார வளர்ச்சி விகிதத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களால் இயக்கப்படுகிறது. இது முதலீட்டை சுழற்சியாக மாற்றும் மற்றொரு காரணியாகும்.

### 4.பணவீக்கம்

நீண்ட காலமாக பணவீக்க விகிதங்கள் முதலீட்டில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும் அதிக மற்றும் மாறுபட்ட பணவீக்கம் அதிக நிச்சயமற்ற தன்மையையும் குழப்பத்தையும் உருவாக்குகிறது. முதலீட்டு செலவு குறித்த நிச்சயமற்ற தன்மைகளுடன் பணவீக்கம் அதிகமாகவும், நிலையற்றதாகவும் இருந்தால், முதலீட்டின் இறுதி செலவில் நிறுவனங்கள் நிச்சயமற்றதாக இருக்கும். அதிக பணவீக்கம் பொருளாதார நிச்சயமற்ற தன்மை மற்றும் எதிர்கால வீழ்ச்சிக்கு வழிவகுக்கும் என்று அவர்கள் அஞ்சலாம், குறைந்த மற்றும் நிலையான பணவீக்கத்தின் நீண்ட காலத்தைக் கொண்ட நாடுகள் பெரும்பாலும் அதிக முதலீட்டு விகிதங்களை அனுபவித்தன.

மதிப்பீடு - குறைந்த பணவீக்கம் தேவை மற்றும் பொருளாதார வளர்ச்சியால் ஏற்பட்டால் - இந்த குறைந்த பணவீக்கம் முதலீட்டை அதிகரிக்க போதுமானதாக இருக்காது இலட்சியமானது குறைந்த பணவீக்க மற்றும் நிலையான வளர்ச்சியாகும்.

### 5. மூலதனத்தின் உற்பத்தித்திறன்

தொழில்நுட்பத்தில் நீண்டகால மாற்றங்கள் முதலீட்டின் கவர்ச்சியை பாதிக்கும் பத்தொன்பதாம் நூற்றாண்டின் பிற்பகுதியில் பெஸ்ஸெமர் எ.:கு மற்றும் மேம்பட்ட நீராவி என்ஜின்கள் போன்ற புதிய தொழில்நுட்பங்கள் நிறுவனங்கள் இந்த புதிய தொழில்நுட்பத்தில் முதலீடு செய்ய வலுவான ஊக்கத்தைக் கொண்டிருந்தன. ஏனெனில் இது முந்தைய தொழில்நுட்பத்தை விட மிகவும் திறமையானது தொழில்நுட்ப முன்னேற்ற விகிதத்தில் மந்தநிலை

ஏற்பட்டால் முதலீட்டில் குறைந்த வருமானம் இருப்பதால் நிறுவனங்கள் முதலீட்டைக் குறைக்கும்.

#### 6. நிதி கிடைப்பது

2018ஆம் ஆண்டின் கடன் நெருக்கடியில் பல வங்கிகள் பணப்புழக்கத்திற்கு குறைவாக இருந்தன. எனவே கடனைக் குறைக்க வேண்டியிருந்தது. முதலீட்டுக்காக நிறுவனங்களுக்கு கடன் கொடுக்க வங்கிகள் மிகவும் தயக்கம் காட்டின. ஆகவே குறைந்த வட்டி விகிதங்கள் இருந்தபோதிலும் நிறுவனங்கள் முதலீட்டிற்காக கடன் வாங்க முடியவில்லை – நிறுவனங்கள் அதைச் செய்ய விரும்பினாலும் நீண்ட காலத்திற்கு முதலீட்டை பாதிக்கக்கூடிய மற்றொரு காரணி சேமிப்பின் நிலை அதிக அளவு சேமிப்பு முதலீட்டிற்கு அதிக ஆதாரங்களை பயன்படுத்த உதவுகிறது. அதிக வைப்புத்தொகையுடன் - வங்கிகளால் அதிக கடன் கொடுக்க முடிகிறது. பொருளாதாரத்தில் சேமிப்பின் நிலை வீழ்ச்சியடைந்தால் அது முதலீட்டிற்கு மாற்றக்கூடிய நிதிகளின் அளவைக் கட்டுப்படுத்துகிறது.

#### 7. ஊதிய செலவுகள்

ஊதிய செலவுகள் விரைவாக உயர்ந்து கொண்டே இருந்தால் மூலதன பங்குகளில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் ஒரு நிறுவனம் தொழிலாளர் உற்பத்தித்திறனை அதிகரிக்க முயற்சிக்க ஊக்கத்தை உருவாக்கக்கூடும் குறைந்த ஊதிய வளர்ச்சியின் ஒரு காலகட்டத்தில் நிறுவனங்கள் அதிக உழைப்பு தீவிர உற்பத்தி முறைகளைப் பயன்படுத்த அதிக விருப்பம் கொண்டிருக்கக்கூடும்.

#### 8. தேய்மானம்

எல்லா முதலீடுகளும் பொருளாதார சுழற்சியால் இயக்கப்படுவதில்லை தேய்ந்த அல்லது காலாவதியான உபகரணங்களை மாற்ற சில முதலீடு அவசியம். மேலும் ஒரு நிறுவனத்தின் நிலையான வளர்ச்சிக்கு முதலீடு தேவைப்படலாம் மந்தநிலையில், முதலீடு கடுமையாக வீழ்ச்சியடையும். ஆனால் முழுமையாக இல்லை. நிறுவனங்கள் ஏற்கனவே தொடங்கிய திட்டங்களுடன் தொடரக்கூடும் மேலும் ஒரு காலத்திற்குப் பிறகு அவர்கள் குறைந்த லட்சிய திட்டங்களில் முதலீடு செய்ய வேண்டியிருக்கும். மேலும் மந்தநிலைகளில் கூட சில நிறுவனங்கள் முதலீடு செய்ய அல்லது தொடங்க விரும்பலாம்.

#### 9. பொதுத்துறை முதலீடு

பெரும்பான்மையான முதலீடு தனியார் துறையால் இயக்கப்படுகிறது. ஆனால் முதலீட்டில் பொதுத்துறை முதலீடும் அடங்கும். உள்கட்டமைப்பு பள்ளிகள், மருத்துவமனைகள் மற்றும் போக்குவரத்துக்கான அரசு செலவினம்

## 10. அரசாங்க கொள்கைகள்

சில அரசாங்க விதிமுறைகள் முதலீட்டை மிகவும் கடினமாக்கும் எடுத்துக்காட்டாக, கடுமையான திட்டமிடல் சட்டம் முதலீட்டை ஊக்கப்படுத்தலாம் மறுபுறம் அரசாங்க மானியங்கள் ∴ வரிவிலக்குகள் முதலீட்டை ஊக்குவிக்கும் சீனாவிலும் கொரியாவிலும் அரசாங்கம் பெரும்பாலும் மறைமுகமாக உத்தரவாதம் அளித்துள்ளது – முதலீட்டு செலவை ஆதரித்தது. இது அதிக முதலீட்டிற்கு வழிவகுத்தது – முதலீட்டின் வலுவான வருவாய் விகிதத்தைக் கொண்டிருப்பதை உறுதி செய்வதற்கு குறைந்த ஊக்கத்தொகை இருப்பதால் இது முதலீட்டின் தரத்தையும் பாதிக்கும்.

### 2.5 முதலீட்டு ஊடகங்கள்

சமூக மீடியா இணைய அடிப்படையிலான கருவிகள் மற்றும் தளங்களைப் பயன்படுத்தும் மக்களிடையே உள்ள தொடர்புகள் பயனர் உள்ளீடு மற்றும் தகவல்களைப் பகிர்வதை மையமாகக் கொண்ட ஆன்லைன் மெய்நிகர் சமூகங்களை உருவாக்கும் எண்ணற்ற வழிமுறைகளைக் கொண்டுள்ளது. சமூக ஊடகங்கள் உள்ளடக்க பகிர்வு முதல் ஒத்துழைப்பு வரை எதையும் கொண்டுள்ளது. மேலும் மைக்ரோ பிளாக்கிங், மன்றங்கள், புக்தார்க்கிங் தளங்கள், சமூக வலைப்பின்னல்கள் மற்றும் விக்கிகள், போன்ற தளங்களின் வடிவத்தை எடுக்கலாம். சமூக ஊடகங்களில் முக்கிய எடுத்துக்காட்டுகள் பேஸ்புக், டிவிட்டர், லிங்க்ட்இன், யூடியூப் மற்றும் ரெடிட் போன்ற வலைத்தளங்கள்

சமூக ஊடகங்கள் தனிப்பட்ட பயன்பாடுகளுக்கு மட்டுமல்ல இப்போது வணிகத்திலும் நிறுவனங்களிலும் வளர்ந்து வரும் பங்கைக் கொண்டுள்ளன. தொழில் முனைவோர் தங்கள் வணிகங்களை சந்தைப்படுத்த சமூக ஊடக தளங்களை அதிகளவில் பார்க்கிறார்கள். சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்வது ஒரு தேவை. ஒரு ஆடம்பரமல்ல என்பது எந்தவொரு சந்தைப்படுத்தல் திட்டத்திலும் பயன்படுத்தப்பட வேண்டிய ஒரு அடிப்படை கருவியாகும்.

இருப்பினும், சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்வது தொடர்பாக வணிக உரிமையாளர்கள் பல்வேறு சவால்களை எதிர்கொள்கிறார்கள் என்பது தெளிவாகிறது. ஒரு உதாரணம் முதலீட்டுக்கான வருவாயை (ROI) எவ்வாறு தீர்மானிப்பது என்பது குறித்த நேரம் மற்றும் அறிவின் பற்றாக்குறையை அவர்கள் சந்திக்க நேரிடும். இது ஒரு முதலீட்டின் செயல்திறன் மற்றும் நிதி விளைவுகளை மதிப்பிடுவதற்கும் இறுதியில் ஒரு வணிகத்தின் லாபத்தை மதிப்பிடுவதற்கும் அங்கீகரிக்கப்பட்ட அளவீடாகும்.

## முதலீட்டுக்கான வருவாய் (ROI) தொகு

சுழுஐ என்பது ஒரு வணிகம் அல்லது ஒரு நிறுவனம் முதலீடு செய்துள்ள அவர்களின் சொத்துக்களின் முழு மதிப்பின் சதவீதமாக சம்பாதிக்கும் பணத்தை குறிக்கிறது இதைக் கணக்கிடுவதற்கான முறை

### முதலீட்டில் வருமானம் - வருமானம் - செலவு $\therefore$ செலவு

சுழுஐ என்பது ஒரு முதலீட்டின் செயல்திறனை நிறுவுகின்ற மிகவும் பொதுவான இலாப விகிதமாகும். இந்த சூழலில், ஒரு சமூக ஊடக முதலீட்டிலிருந்து கிடைக்கும் வருமானத்தை சுழுஐ அளவிடும் இருப்பினும், சுழுஐ ஐக் கணக்கிடுவது கடினம் என்றும் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் வருமானம் மற்றும் செலவுகளைப் பொறுத்தது என்றும் பொதுவாக வாதிடப்படுகிறது. சமூக ஊடக கடமைகளின் ROI I அளவிடுவதற்கான உலகளாவிய வழி எதுவும் இல்லை (கெல்லி 2012) எனவே, சில வணிக உரிமையாளர்கள் தங்களுக்கு எத்தனை பேஸ்புக் ரசிகர்கள் மற்றும் ட்விட்டர் பின்தொடர்பவர்கள் உள்ளனர் அல்லது எத்தனை மறு ட்விட் மற்றும் விருப்பங்களை அனுபவிக்கிறார்கள் என்று எண்ணுகிறார்கள். இருப்பினும் இது சுழுஐ இன் பயனுள்ள நடவடிக்கையாக இருக்காது மாற்று அளவீடு மற்றும் உகந்த சிபிஎம் ஆகியவற்றை வளர்க்கும் மெட்ரிக் கருவிகளைப் பயன்படுத்தி ROI I அளவிட முடியும். இது பேஸ்புக் விளம்பரங்களை இலக்கு பார்வையாளர்களை அடைய உதவுகிறது (பார்க்.2013) இது முதலீட்டாளருக்கு தங்கள் விளம்பரங்களின் மூலம் யார் கிளிக் செய்தார்கள் என்பதை அறிய உதவுகிறது. இதனால் எதிர்கால வணிகத் திட்டத்தை மேம்படுத்துகிறது கூடுதலாக, இடைவினைகளை பகுப்பாய்வு செய்வதன் மூலம் நாம் ROI I அளவிட முடியும். பெறப்பட்ட விருப்பங்களின் எண்ணிக்கையை அந்த விருப்பங்களின் நண்பர்களின் எண்ணிக்கையால் பெருக்கி கணக்கிடப்படுகிறது விளம்பரம் எவ்வளவு தூரம் சென்றது என்பதை இது வரையறுக்கிறது. மேலும் சமூக ஊடக முயற்சிகளில் ROI I தீர்மானிக்க போக்குவரத்தை பகுப்பாய்வு செய்யலாம் (ஹார்டன் ரூ ஹேமான் 2011)

உண்மையில், வெவ்வேறு சமூக ஊடகங்கள் வணிக உரிமையாளர்கள் சமூக ஊடகங்களில் தங்கள் ROI I மதிப்பீடு செய்ய வேண்டும் என்பதைப் புரிந்துகொள்கின்றன. இதனால் நிச்சயதார்த்தம், விருப்பங்கள் மற்றும் பங்குகளைப் பின்பற்றுவதற்கான உள்ளமைக்கப்பட்ட பகுப்பாய்வுக் கருவிகளுக்கான ஏற்பாடு உள்ளது (பார்க்.2013) சமூக தளங்கள் மூலம் சந்தைப்படுத்துபவரின் பக்கத்தை மக்கள் எவ்வளவு அடிக்கடி கண்டுபிடிப்பார்கள் என்பதை தீர்மானிக்க இது சந்தைப்படுத்துபவர்களுக்கு உதவுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, பேஸ்புக்கில், ட்விட்டரில் இடுகைகளின் விகிதத்தை விரும்புவதற்காக ஒருவர் கருத்தை பகுப்பாய்வு செய்யலாம். டுவீட்

விகிதத்திற்கு மறு டீவீட் பகுப்பாய்வு செய்யலாம் குறிப்பிடத்தக்க விகிதங்கள். அதிக விகிதங்கள்,சுழுஐ அதிகமாக இருக்கும்.

## 2.6 சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்வதன் நன்மைகள் (தொகு)

### பிராண்ட் அங்கீகாரம் மற்றும் விசுவாசத்தை உருவாக்குதல் (தொகு)

ஆரம்பத்தில், வணிக உரிமையாளர்கள் தங்கள் பிராண்ட் அங்கீகாரத்தை உருவாக்குவதற்கான வழிமுறையாக சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்ய தேர்வு செய்யலாம். சமூக ஊடகங்கள் மூலம் வணிகங்கள் ஒரே நேரத்தில் புதிய நுகர்வோரை ஈர்க்க முடியும். அதே நேரத்தில் இருக்கும் வாடிக்கையாளர்களை பிராண்டோடு நன்கு அறிந்திருக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக டீவீட்டர் என்ற மைக்ரோ பிளாக்கிங் தளத்தைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் பிராண்டுகள் தங்கள் தயாரிப்புகளை ஒரு எளிய டீவீட் மூலம் ஊக்குவிக்க முடியும். மேலும் எந்தவொரு வழக்கமான டீவீட்டர் பயனரும் தங்கள் நியூஸ் டீவீட் மூலம் தங்கள் தயாரிப்புகள் மற்றும் சேவைகளில் தடுமாறக்கூடும். அதே நேரத்தில் இருக்கும் வாடிக்கையாளர்கள் நேர்மறையான பதில்களைப் பார்த்தபின் பிராண்டிற்கு கூடுதல் பழக்கமாகிவிடலாம். தற்போதைய நுகர்வோர் நாகரிகங்களைப் பின்பற்றுகிறது. நிறுவனங்கள் தங்கள் நிறுவனத்தின் வரலாறு, மதிப்புகள் மற்றும் நன்மைகளை பல நுகர்வோரை ஈர்க்கும் மற்றும் ஈர்க்கும் வகையில் செயல்படுத்த சமூக ஊடகங்களை திறம்பட பயன்படுத்தலாம்.

சமூக உடகங்களில் ஈடுபடும் வணிகங்கள் தங்கள் வாடிக்கையாளர்களிடமிருந்து அதிக பிராண்ட் விசுவாசத்தை அனுபவிக்கின்றன என்பதுபுள்ளிவிவர ரீதியாக நிரூபிக்கப்பட்டுள்ளது. எனவே முதலீடுகளின் அதிகரிப்பு மட்டுமல்ல. சுழுஐ யிலும் நாங்கள் கண்டிருக்கிறோம் “72முக்கும் மேற்பட்ட விற்பனையாளர்கள் இப்போது விசுவாசமான ரசிகர்களை வளர்ப்பதற்கு சமூக ஊடகங்களைப் பயன்படுத்துகின்றனர்”. மற்றும் குறைந்தது 1 வருடமாக சமூக ஊடக தளங்களில் ஈடுபட்டுள்ளவர்களில்,“69மு விசுவாசமான ரசிகர் பட்டாளத்தை உருவாக்குவதற்கு இது பயனுள்ளதாக இருந்தது”

## 2.7 முதலீட்டு திட்டத்தின் அம்சங்கள்

### முதலீட்டு திட்டத்தின் அத்தியாவசிய அம்சங்கள்

ஒரு நல்ல முதலீட்டுத் திட்டம் என்பது முதலீட்டாளரின் நோக்கங்களுடன் ஒத்துப்போகும் ஒன்றாகும். அதாவது, இது பயனுள்ள முதலீட்டின் அனைத்து நன்மைகளையும் கொண்டிருக்க வேண்டும். ஒரு நல்ல முதலீட்டு திட்டத்தின் அத்தியாவசிய பொருட்கள் பின்வருமாறு.

### ஒரு முதலீட்டு திட்டத்தின் அத்தியாவசிய அம்சங்கள்

#### 1. அதிபரின் பாதுகாப்பு

முதலீடு செய்யப்பட்ட நிதிகளின் பாதுகாப்பு ஒரு நல்ல முதலீட்டு திட்டத்தின் அத்தியாவசிய பொருட்களில் ஒன்றாகும். முதன்மை பாதுகாப்பு

என்பது மாறிவரும் நிலைமைகளின் கீழ் ஏற்படக்கூடிய எந்தவொரு இழப்பிற்கும் எதிரான பாதுகாப்பைக் குறிக்கிறது. முதலீட்டு வகையைத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கு முன் பொருளாதார மற்றும் தொழில்துறை போக்குகளை கவனமாக மதிப்பாய்வு செய்வதன் மூலம் அசல் பாதுகாப்பை அடைய முடியும். எதிர்கால பொருளாதார நிலைமைகளை மிகத் துல்லியமாக யாரும் கணிக்க முடியாது என்பது தெளிவு. சில பிழைகள் ஏற்படாமல் பாதுகாக்க முதலீட்டு முடிவை எடுப்பது விரிவான பல்வகைப்படுத்தல் பரிந்துரைக்கப்படுகிறது.

முக்கிய பல்வகைப்படுத்தலின் நோக்கம் மூலதனம் மற்றும் வருமான இழப்பில் ஆபத்தை குறைப்பது ஒரு போர்ட்:போலியோவை வைத்திருப்பதை விட பன்முகப்படுத்தப்பட்ட போர்ட்:போலியோ குறைவான ஆபத்தானது. பல்வகைப்படுத்தல் என்பது முதலீட்டு கடமைகளுக்கான வகைப்படுத்தப்பட்ட அணுகுமுறையைக் குறிக்கிறது. பல்வகைப்படுத்தல் இரண்டு வகைகளாக இருக்கலாம். அதாவது,

### 1. செங்குத்து பல்வகைப்படுத்தல் மற்றும்

#### 2. கிடைமட்ட பல்வகைப்படுத்தல்

**கீழ் செங்குத்து பல்வகைப்படுத்தல்:** உற்பத்தியின் வெவ்வேறு கட்டங்களில் (மூலப்பொருள் முதல் முடிக்கப்பட்ட பொருட்கள் வரை) ஈடுபட்டுள்ள பல்வேறு நிறுவனங்களின் பத்திரங்கள் முதலீட்டிற்கு தேர்வு செய்யப்படுகின்றன. மாறாக.

**கிடைமட்ட பல்வகைப்படுத்தல்:** ஒரே கட்டத்தில் உற்பத்தியில் ஈடுபட்டுள்ள நிறுவனங்களின் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வது என்று பொருள்.

மேற்கண்ட வகைப்பாட்டைத் தவிர பத்திரங்கள் வகைப்படுத்தப்படலாம் பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகள் அவை அவற்றின் வகைகளுக்கு ஏற்ப மறுவகைப்படுத்தப்படலாம். மேலும் பத்திரங்களை உரிய வட்டி தேதிக்கு ஏற்ப வகைப்படுத்தலாம். இருப்பினும், எளிமையான பல்வகைப்படுத்தல் ஒவ்வொன்றிலும் நியாயமான செறிவுடன் பல்வேறு வகையான பத்திரங்களை வைத்திருக்கிறது.

### 2. பணப்புழக்கம் மற்றும் இணை மதிப்பு

ஒரு திரவ முதலீடு என்பது பண இழப்பு இல்லாமல் உடனடியாக பணமாக மாற்றக்கூடிய ஒன்றாகும். திரவ முதலீடுகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு அவசரநிலைகளை சந்திக்க உதவுகின்றன. ஈவுத்தொகை மற்றும் மூலதன பாராட்டு மூலம் போதுமான வருமானத்தை வழங்கும்போது மட்டுமே பங்குகள் எளிதில் சந்தைப்படுத்தப்படுகின்றன. திரவ முதலீடுகளின் சேவை முதலீட்டாளர்களுக்கு திரவப் பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதன் மூலம் அல்லது கடன் வாங்குவதன் மூலம் நிதி திரட்ட உதவுகிறது. முதலீட்டாளர் அவர்களின் பணப்புழக்கம் மற்றும் இணை மதிப்பை உறுதி செய்வதற்காக உயர் தர மற்றும் எளிதில் விற்கக்கூடிய முதலீடுகளில் முதலீடு செய்கிறார்.



### 3. நிலையான வருமானம்

முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் நிதியை நிலையான வருமானத்தை வழங்கும் அத்தகைய சொத்துக்களில் முதலீடு செய்கிறார்கள் வருமானத்தின் ஒழுங்குமுறை ஒரு நல்ல முதலீட்டு திட்டத்துடன் ஒத்துப்போகிறது. வருமானம் நிலையானதாக மட்டுமல்லாமல் போதுமானதாக இருக்க வேண்டும்.

### 4. மூலதன வளர்ச்சி

முதலீட்டின் முக்கியமான கொள்கைகளில் ஒன்று மூலதன பாராட்டு ஒரு நிறுவனம் தனக்கு சொந்தமான தொழில் சிறந்ததாக இருக்கும்போது வளர்கிறது. எனவே முதலீட்டாளர்கள் தொழில் வளர்ச்சிக்கும் மூலதன பாராட்டுக்கும் இடையிலான தொடர்பை அங்கீகரிப்பதன் மூலம் வளர்ச்சி பங்குகளில் முதலீடு செய்ய வேண்டும். சுருக்கமாக சரியான துறையில் சரியான பிரச்சினை சரியான நேரத்தில் வாங்கப்பட வேண்டும்.

### 5. வரிதாக்கங்கள்

முதலீட்டுத் திட்டத்தைத் திட்டமிடும்போது அது தொடர்பான வரி தாக்கங்களை தீவிரமாக கருத்தில் கொள்ள வேண்டும். குறிப்பாக ஒரு முதலீடு வழங்கும் வருமானத்தின் அளவு மற்றும் அந்த வருமானத்தின் மீதான வருமான வரியின் சுமை ஆகியவை தீவிரமான சிந்தனையை அளிக்க வேண்டும். சிறிய வருமான அடைப்புக்குறிக்குள் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீடுகளின் பண வருவாயை அதிகரிக்க விரும்புகிறார்கள். எனவே அவர்கள் அதிக ஆபத்துக்களை எடுக்க தயங்குகிறார்கள் மாறாக பண வருமானம் குறித்து குறிப்பாக தெரியாத முதலீட்டாளர்கள் வரி தாக்கங்களை பெரிதாக கருதுவதில்லை.

### 6. கொள்முதல் சக்தியின் நிலைத்தன்மை

முதலீடு என்பது வருமானம் அல்லது மூலதன பாராட்டு ஆகியவற்றைப் பெறுவதற்கான நோக்கத்துடன் நிதியைப் பயன்படுத்துவதாகும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் தற்போதைய நிதிகள் எதிர்கால நிதியை அதிக அளவில் பெறும் நோக்கத்துடன் தியாகம் செய்யப்படுகின்றன. எனவே எதிர்கால நிதிகளின் வாங்கும் திறனை முதலீட்டாளர் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும் வாங்கும் சக்தியின் எந்திரத்தன்மையை நிலைநிறுத்துவதற்கு முதலீட்டாளர் எதிர்பார்த்த விலை நிலை பணவீக்கத்தையும் அவர்களுக்கு கிடைக்கும் முதலீட்டில் கிடைக்கும் லாபங்கள் மற்றும் இழப்புகளின் சாத்தியங்களையும் பகுப்பாய்வு செய்ய வேண்டும்.

### 7. சட்டபூர்வமான தன்மை

முதலீட்டாளர் சட்டத்தால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட அத்தகைய சொத்துக்களில் மட்டுமே முதலீடு செய்ய வேண்டும். சட்டவிரோத பத்திரங்கள் முதலீட்டாளரை சிக்கலில் ஆழ்த்தும் முதலீட்டின் சட்டபூர்வமான தன்மையில் திருப்தி அடைவதைத் தவிர முதலீட்டாளர் பத்திரங்களை நிர்வகிப்பதில்

இருந்து விடுபட வேண்டும். யூனிட் டிரஸ்ட் ஆஃப் இந்தியாவில் முதலீடு செய்தால் மற்றும் ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகத்தின் பரஸ்பர நிதிகள் இருந்தால் நிதிகளின் மேலாண்மை ஒரு திறமையான அமைப்பின் பராமரிப்பிற்கு விடப்படுகிறது. இது பூல் செய்யப்பட்ட நிதிகளை பாதுகாப்பு, பணப்புழக்கம் மற்றும் ஸ்திரத்தன்மை ஆகியவற்றின் கொள்கைகளின்படி பன்முகப்படுத்தும்.

## 2.8 முதலீட்டு செயல்பாட்டில் ஈடுபட்டுள்ள நான்கு முக்கிய படிகள்:

1. முதலீட்டுக் கொள்கை

2. முதலீட்டு பகுப்பாய்வு.

3. பத்திரங்களின் மதிப்பீடு

4. போர்ட். போலியோ கட்டுமானம்

**முதலீட்டு செயல்முறை: படி சூ.1. முதலீட்டுக் கொள்கை.**

முதல் கட்டம் முதலீடுகளைச் செய்வதற்கு முன் தனிப்பட்ட நிதி விவகாரங்களையும் நோக்கங்களையும் தீர்மானிக்கிறது மற்றும் உள்ளடக்கியது இது முதலீட்டு கொள்கை கட்டத்தின் தயாரிப்பு என்றும் அழைக்கப்படலாம்.

முதலீட்டாளர் ஒரு அவசர நிதியை உருவாக்க முடியும். பணப்புழக்கத்தின் ஒரு உறுப்பு மற்றும் பத்திரங்களை விரைவாக பணமாக மாற்ற முடியும். எனவே இந்த நிலை இருக்கலாம். முதலீட்டு சொத்துக்களை அடையாளம் காண்பதற்கும் முதலீடுகளின் பல்வேறு அம்சங்களைக் கருத்தில் கொள்வதற்கும் பொருத்தமானதாகக் கருதப்படும்.

**முதலீட்டு செயல்முறை: படி சூ. 2. முதலீட்டு பகுப்பாய்வு.**

ஒரு நபர் தனது போர்ட். போலியோவில் தேவைப்படும் முதலீடுகளின் தர்க்கரீதியான வரிசையை ஏற்பாடு செய்தால் அடுத்த கட்டம் முதலீட்டிற்கு கிடைக்கும் பத்திரங்களை பகுப்பாய்வு செய்வதாகும். அவர் தொழில் வகை, பாதுகாப்பு வகை மற்றும் நிலையான மற்றும் மாறுபட்ட பத்திரங்கள் பற்றிய ஒப்பீட்டு பகுப்பாய்வு செய்ய வேண்டும். இந்த கட்டத்தில் முதன்மைக் கவலைகள் எதிர்கால நடத்தை அல்லது விலைகள் மற்றும் பங்குகள், எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய ஆபத்து குறித்த நம்பிக்கைகளை உருவாக்குவதாகும்.

**முதலீட்டு செயல்முறை: படி சூ. 3. பத்திரங்களின் மதிப்பீடு**

மூன்றாவது படி முதலீடுகளின் மதிப்பீட்டின் மிக முக்கியமான கருத்தாகும் முதலீட்டு மதிப்பு, பொதுவாக, முதலீடுகளிலிருந்து எதிர்கால நன்மைகளின் உரிமையாளர்களுக்கு தற்போதைய மதிப்பாக கருதப்படுகிறது. இந்த முதலீடுகளின் மதிப்பை முதலீட்டாளர் மனதில் கொள்ள வேண்டும்.

முதலீட்டு சொத்துக்களின் மதிப்பை மதிப்பிடுவதற்கு முன்னறிவிக்கப்பட்ட நன்மைகளைப் பயன்படுத்தி பொருத்தமான எடைகளின் தொகுப்பைப் பயன்படுத்த வேண்டும் சொத்தின் தற்போதைய சந்தை விலையுடன் மதிப்பை ஒப்பிடுவது சொத்தின் ஒப்பீட்டு கவர்ச்சியை தீர்மானிக்க

அனுமதிக்கிறது. ஒவ்வொரு சொத்தும் அதன் தனிப்பட்ட தகுதியின் அடிப்படையில் மதிப்பிடப்பட வேண்டும் இறுதியாக போர்ட்:போலியோ கட்டப்பட வேண்டும்.

#### முதலீட்டு செயல்முறை: படிசூ.4. போர்ட்:போலியோ கட்டுமானம்

ஒரு முதலீட்டு திட்டத்தின் அம்சங்களின் கீழ் போர்ட்:போலியோ கட்டுமானத்திற்கு பத்திரங்களின் வெவ்வேறு அம்சங்களைப் பற்றிய அறிவு தேவைப்படுகிறது. முதலீட்டு நேரம்,முதலீட்டைத் தேர்ந்தெடுப்பது, வெவ்வேறு முதலீடுகளுக்கு சேமிப்பு ஒதுக்கீடு மற்றும் போர்ட்:போலியோவின் பின்னூட்டம் ஆகியவற்றை உள்ளடக்கிய கட்டத்தை கணக்கில் எடுத்துக் கொண்டபின் முதன்மை மற்றும் பாதுகாப்பின் வளர்ச்சி மற்றும் சொத்துக்களின் பணப்புழக்கம் ஆகியவற்றை உள்ளடக்கிய சுருக்கமாக இங்கு மறுபரிசீலனை செய்யப்படுகிறது.

### 2.9 இந்தியாவில் நிதி அமைப்பின் வளர்ச்சி

இந்தியாவில் நிதி அமைப்பின் பரிணாமம் 1950கள் மற்றும் 1960களில், குர்லி மற்றும் ஷா (195512, 196013) மற்றும் கோல்ட்ஸ்மித் (1969) 14 ஆகியவை நிதி அமைப்புகளின் பரிணாம வளர்ச்சியின் கட்டங்களைப் பற்றி விவாதித்தன. அவர்களைப் பொறுத்தவரை தனிநபர் வருமானத்திற்கும் நிதி அமைப்பின் வளர்ச்சிக்கும் இடையே ஒரு தொடர்பு உள்ளது.

குறைந்த அளவிலான வளர்ச்சியில், பெரும்பாலான முதலீடு சுயநிதி மற்றும் நிதி இடைத்தரகர்கள் இல்லை, ஏனெனில் நிதி இடைநிலைக்கான செலவுகள் நன்மைகளுடன் ஒப்பிடும்போது அதிகமாகும். நாடுகள் உருவாகும்போது, தனிநபர் வருமானம் அதிகரிக்கும் போது, இருதரப்பு கடன் மற்றும் கடன் வழங்கல் நடைபெறுகிறது. இது நிதி இடைத்தரகர்களின் பிறப்புக்கு வழிவகுக்கிறது. தனிநபர் வருமானத்தில் மேலும் அதிகரிப்புடன் நிதி இடைத்தரகர்களின் எண்ணிக்கை வளர்கிறது.

நிதி இடைத்தரகர்களிடையே வங்கிகள் நிதி முதலீட்டில் பெரியதாகவும் முக்கியமாகவும் மாறுகின்றன. நாடுகள் பொருளாதார ரீதியாக விரிவடையும்போது, வங்கி சாராத நிதி இடைத்தரகர்கள் மற்றும் பங்குச் சந்தைகள் அளவு வளர்ந்து வங்கிகளுடன் ஒப்பிடும்போது மிகவும் சுறுசுறுப்பாகவும், திறமையாகவும் மாறுகின்றன நாடுகள் பணக்காரர்களாக மாறும்போது ஒரு நிதி அமைப்பு சந்தை சார்ந்ததாக மாறுவதற்கான பொதுவான போக்கு உள்ளது. இந்திய நிதி அமைப்பின் ஓரளவு கட்டுப்படுத்தப்பட்ட மற்றும் அடிக்கோடிட்ட ஒன்றிலிருந்து மிகவும் சிறந்த, ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட மற்றும் சந்தை சார்ந்த ஒன்றாகும் மற்றும் வளர்ச்சி செயல்முறையுடன் அதன் இடைமுகம் அதன் வரலாற்றில் திருப்புமுனைகள் காரணமாகும். 12 குர்லி ஜான் ஜி மற்றும் எட்வர்ட் ஸ்டோன் ஷா (1955),“பொருளாதார வளர்ச்சியின் நிதி அம்சங்கள். தி அமெரிக்கன் எக்னாமிக்

ரிவியூ தொகுதி எக்ஸ்எல்வி எண்4. செப்டம்பர். (பக் 515 -538) 13 குர்லி ஜான் ஐ மற்றும் எட்வர்ட் ஸ்டோன் ஷா (1960). மனி இன் எ தியரி ஆஃப் பைனான்ஸ், வாஷிங்டன் டிசி.ப்ருக்கிங்ஸ் நிறுவனம் 14 கோல்ட்ஸ்டீட் டபிள்யூ ரேமண்ட் (1969), நிதி அமைப்பு மற்றும் மேம்பாடு, யேல் யுனிவர்சிட்டி பிரஸ் பிரின்ஸ்டன் என்.ஜே.ப 7 இந்தியாவில் நிதி அமைப்பின் பரிணாமம் புவிசார் அரசியல் மற்றும் வணிக வழிகளை வழங்கும் அதன் இருப்பிட நன்மைக்கு கடன்பட்டிருக்கிறது.

காலனித்துவ நாட்களிலும், இது பிராந்தியங்களுக்கும் வர்த்தகத்தின் செழிப்பிற்கும் ஒரு நுழைவாயிலாக செயல்பட்டது சுயாதீன இந்தியாவில் நிதி வளர்ச்சியின் செயல்முறை வணிக வங்கியின் வளர்ச்சியில் திறம்பட செயல்பட்டது. ஐந்தாண்டு திட்டங்களில் வழங்கப்பட்ட முன்முயற்சிகளின் அடிப்படையில் தொழில்மயமாக்கலுக்கு உந்துதல் அளித்தது 'ஐம்பதுகள்' மற்றும் 'அறுபதுகளின்' போது வளர்ந்து வரும் வர்த்தக மற்றும் தொழில்துறை நடவடிக்கைகளுக்கு நிதியளிப்பது வங்கியின் ஆதிக்கத்தை முக்கியமான ஆதாரமாக பிரதிபலித்தது. முதல் ஐந்தாண்டு திட்ட ஆவணம் 15 விலைக் கொள்கையின் ஒரு பகுதியாக, நிதி மற்றும் உடல் கட்டுப்பாடுகள் அவசியம் என்பதை வலியுறுத்தியது. அபிவிருத்திச் செயற்பாட்டில் மத்திய வங்கியால் நிதி உள்கட்டமைப்பை உருவாக்குவதன் முக்கியத்துவத்தையும் அது அங்கீகரித்தது.

முதல் ஐந்தாண்டு திட்ட ஆவணம் "ஒரு திட்டமிட்ட பொருளாதாரத்தில் மத்திய வங்கி என்பது ஒட்டுமொத்த கடன் வழங்கலை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கோ அல்லது வங்கிக் கடனின் ஓட்டத்தை ஓரளவு எதிர்மறையாகக் கட்டுப்படுத்துவதற்கோ மட்டுப்படுத்த முடியாது. இது ஒரு நேரடி மற்றும் செயலில் எடுக்கப்பட வேண்டும் பங்கு. முதலாவதாக நாடு முழுவதும் வளர்ச்சி நடவடிக்கைகளுக்கு நிதியளிப்பதற்குத் தேவையான இயந்திரங்களை உருவாக்குவது அல்லது உருவாக்குவது மற்றும் இரண்டாவதாக கிடைக்கக்கூடிய நிதி"16"நோக்கிய திசையில் பாய்கிறது என்பதை உறுதிசெய்கிறது.

1954ஆம் ஆண்டில், இந்திய நாளுமன்றம் 'சமுதாயத்தின் சோசலிச முறை' பொருளாதாரக் கொள்கையின் அடிப்படை நோக்கமாக அறிவித்தது, அதில் "முன்சூட்டியே வரிகளை நிர்ணயிப்பதற்கான அடிப்படை அளவுகோல் தனியார் லாபமாக இருக்கக்கூடாது, ஆனால் சமூக லாபமாக இருக்க வேண்டும். மேலும் வளர்ச்சியின் வடிவமும் கட்டமைப்பும் சமூக பொருளாதார உறவினர்கள் மிகவும் திட்டமிடப்பட்டிருக்க வேண்டும். இதனால் அவை தேசிய வருமானம் மற்றும் வேலைவாய்ப்பில் கணிசமான அதிகரிப்பு மட்டுமல்லாமல் வருமானம் மற்றும் செல்வத்தில் அதிக சமத்துவத்தையும்

ஏற்படுத்துகின்றன உற்பத்தி,விநியோகம், நுகர்வு மற்றும் முதலீடு தொடர்பான முக்கிய முடிவுகள் - உண்மையில் அனைத்து குறிப்பிடத்தக்க சமூக பொரளாதார உறவுகள் - சமூக நோக்கத்தால் அறிவிக்கப்பட்ட ஏஜென்சியால் செய்யப்பட வேண்டும் 17 ஆயினும், இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் தேசியமயமாக்கல் மற்றும் 1949 ஆம் ஆண்டில் வங்கி ஒழுங்குமுறைச் சட்டம் இயற்றப்பட்டது திருப்புமுனை என்னவென்றால் வங்கிகள் மற்றும் கிளைகளின் எண்ணிக்கை அதிகரித்துள்ளது. சிறு வங்கிகள் மற்றும் கூட்டுறவு கடன் இயக்கத்திற்கு வழங்கப்படும் ஆதரவு செயல்பாட்டு ரீதியாக, வங்கிகள் ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட தேவைகளை பூர்த்தி செய்தன தொழில்துறை மற்றும் வர்த்தக துறைகள்.

இந்திய அரசு 15 காலத்தில் மொத்த உள்நாட்டு உற்பத்தியில் 50 சதவீதத்திற்கும் அதிகமான தொகையை உருவாக்கிய 'விவசாயம், வனவியல் மற்றும் மீன்பிடித்தல்' ஆகியவற்றைக் கொண்ட முதன்மைத் துறை, முதல் ஐந்தாண்டு திட்ட ஆவணம் (1950) திட்ட ஆணையம் ப.37 16 ஐபிட், முதல் ஐந்தாண்டு திட்டம்(1950), ப.38, 17 இந்திய அரசு, இரண்டாம் ஐந்தாண்டு திட்டம் (1956) திட்ட ஆணையம், ப.21 90 இந்த காலகட்டம் பெரும்பாலும் சுயநிதி மற்றும் வணிக வங்கிகளுக்கு வெளியே உள்ள கடன் வழங்குநர்கள் மற்றும் சுதேச வங்கியாளர்கள் போன்ற ஆதாரங்களை சார்ந்தது. இந்த பின்னணியில்தான், 1967ஆம் ஆண்டில் வங்கிகள் மீதான சமூகக் கட்டுப்பாட்டுக் கொள்கையை ஏற்றுக்கொள்வதன் மூலம் நிதி மேம்பாட்டு செயல்முறைக்கு உத்வேகம் அளிக்கப்பட்டது. மேலும் 1969 இல் 14 முக்கிய திட்டமிடப்பட்ட வணிக வங்கிகளை தேசியமயமாக்குவதன் மூலம் மேலும் வலுப்படுத்தியது. அப்போதிருந்து, வங்கி முறை இந்திய நிதி அமைப்பின் மையத்தை உருவாக்கியுள்ளது.

பொதுத்துறை முன்முயற்சி மற்றும் கொள்கை செயல்பாட்டால் பெரும்பாலும் உந்துதல், வணிக வங்கிகள் மொத்த நிதி சொத்துக்களில் ஆதிக்கம் செலுத்துகின்றன மற்றும் தனியார் கார்ப்பரேட் துறைக்கு நிதி ஆதாரமாக இருக்கின்றன. வீட்டு சேமிப்பில் கணிசமான பங்கை அவர்கள் பொதுத்துறைக்கு வழங்குகிறார்கள் தவிர, சமீபத்திய ஆண்டுகளில், அவர்கள் கட்டணம் செலுத்தும் முறை செயல்பாடுகளைச் செய்து வருகின்றனர். சமீபத்திய ஆண்டுகளில் அதிகரித்த பல்வகைப்படுத்தலுடன், பொது மற்றும் தனியார் துறைகளில் உள்ள வங்கிகள் பரந்த அளவிலான நிதி சேவைகளை வழங்கி வருகின்றன வங்கி தேசியமயமாக்கலின் முதல் அலையைத் தொடர்ந்து மூன்று சகாப்தங்களில் (இரண்டாவது அலை 1980 இல் ஆறு வணிக வங்கிகளைக் கொண்டிருந்தது), திட்டமிடப்பட்ட வணிக வங்கிகளின் எண்ணிக்கை நான்கு மடங்காக அதிகரித்துள்ளது மற்றும் வங்கி கிளைகளின் எண்ணிக்கை எட்டு மடங்கு அதிகரித்துள்ளது. திட்டமிடப்பட்ட வணிக

வங்கிகளின் மொத்த வைப்புத்தொகையும் அதிகரித்துள்ளது. வங்கிகளுக்கு வெளியே உள்ள நிதி அமைப்பும் கணிசமான ஆற்றலை வெளிப்படுத்தியுள்ளது. நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகள் அகியவற்றின் நன்கு பன்முகப்படுத்தப்பட்ட கட்டமைப்பைக் கொண்ட இந்த அமைப்பு இன்று மாறுபட்டது. கடந்த மூன்று சகாப்தங்களில் சில சிறப்பு நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் மறுநிதியளிப்பு நிறுவனங்கள் அமைக்கப்பட்டதும், தொண்ணூறுகளின் ஆரம்பத்தில் இருந்தே சீர்திருத்தங்கள் தொடங்கிய தம் வங்கித் துறைக்கு வெளியே நிதி இடைநிலைக்கு ஆழத்தை அளித்தன. இந்த முன்னேற்றங்கள், அதிகரித்த நிதிச் சந்தை தாராளமயமாக்கலுடன் இணைந்து போட்டியை மேம்படுத்தியுள்ளன. பரஸ்பர நிதிகளின் வளர்ந்து வரும் முக்கியத்துவத்திலும் நிதி வளர்ச்சி பிரதிபலிக்கிறது. கார்ப்பரேட் செய்யப்பட்ட முதலீடுகளுக்கு நிதியளிப்பதற்கான ஒரு முக்கிய ஆதாரமாக மூலதன சந்தைகள் மாறிவிட்டன.

வங்கி மற்றும் வங்கி சாராத நிதித்துறையில் நிதி மேம்பாடு பொருளாதாரத்தில் சேமிப்பு மற்றும் முதலீட்டை ஆதரித்து பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு பங்களித்தது அபாயங்களைத் திரட்டுவதன் மூலமும், அளவு மற்றும் நோக்கத்தின் பொருளாதாரங்களை அறுவடை செய்வதன் மூலமும், முதிர்ச்சி மாற்றத்தை வழங்குவதன் மூலமும், நிதி இடைநிலை நிதி அல்லாத துறைகளின் பொருளாதார செயல்பாட்டை ஆதரிக்கிறது 91 3.5: இந்திய நிதி அமைப்பின் கட்டமைப்பு நிதி அமைப்பு என்பது வடிவம், கூறுகள் மற்றும் நிதி அமைப்பில் அவற்றின் வரிசையை குறிக்கிறது. நன்கு கட்டமைக்கப்பட்ட நிதி அமைப்பு பொருளாதார வளர்ச்சிக்கு ஒரு முன் நிபந்தனையாகும். வளர்ச்சியின் தன்மையை தீர்மானிப்பதில் நிதி அமைப்பின் கட்டமைப்பு முக்கியமானது. இந்திய நிதி அமைப்பு இடைநிலை, புதிய கருவிகள் மற்றும் நிறுவனங்களின் கண்டபிடிப்பு ஆகியவற்றை எளிதாக்குவதில் விரைவான முன்னேற்றங்களை அடைந்துள்ளது இந்திய நிதி அமைப்பின் கட்டமைப்பு (விளக்கப்படம் -3(ii)) இல் சித்தரிக்கப்பட்டுள்ளது.

இது முறையான (ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட) நிதி அமைப்பு மற்றும் முறைசாரா (ஒழுங்கமைக்கப்படாத) நிதி அமைப்பு என பரவலாக வகைப்படுத்தப்படலாம். முறையான நிதி அமைப்பு நிதி அமைச்சகம் (MoF), இந்திய ரிசர்வ் வங்கி (ரிசர்வ் வங்கி), இந்திய பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (செபி) மற்றும் பிற ஒழுங்குமுறை அமைப்புகளின் கீழ் வருகிறது முறைசாரா நிதி அமைப்பு பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்குகிறது. அண்டை உறவினர்கள், நில உரிமையாளர்கள், வர்த்தகர்கள் மற்றும் தனிப்பட்ட பணக்காரர்கள், கடை உரிமையாளர்கள் 'நிதி' அல்லது 'சங்கங்கள்' என செயல்படும் நபர்களின் குழுக்கள் இந்த குழுக்கள் செயல்படுகின்றன.

தங்கள் சொந்த விதிகளின் அமைப்பின் கீழ் மற்றும் 'நிலையான நிதி, 'சங்கம்' மற்றும் 'சேமிப்பு கிளப்' போன்ற பெயர்களைப் பயன்படுத்துங்கள் உள்நாட்டு தரகர்கள், பவன் புரோக்கர்கள் மற்றும் வங்கி சாராதவர்கள் அடங்கிய கூட்டு நிறுவனங்கள்

நிதி, முதலீடு மற்றும் சி.ஃ.பண்ட் நிறுவனங்கள் போன்ற நிதி இடைத்தரகர்கள் 92 விளக்கப்படம் - 3 (iii) இந்திய நிதி அமைப்பின் கட்டமைப்பு I முறையான அல்லது ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட நிதி அமைப்பு II. முறைசாரா அல்லது அமைப்புசாரா நிதி அமைப்பு I

நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் நிதி இடைத்தரகர்கள் 2 நிதிச் சந்தைகள் 3 நிதி கருவிகள் 4. நிதி சேவைகள் பணக் கடன் வழங்குநர்கள் சிப்பாய் தரகர்கள் வர்த்தகர்கள் நில பிரபுக்கள் உள்நாட்டு வங்கிகள் (i) வங்கி நிறுவனங்கள் (ii) வங்கி சாரா நிறுவனங்கள் (iii) பரஸ்பர நிதிகள் (iv) காப்பீடு மற்றும் வீட்டுவசதி நிதி நிறுவனங்கள் பொதுத்துறை தனியார் துறை திட்டமிடப்பட்ட வணிக வங்கிகள் திட்டமிடப்பட்ட கூட்டுறவு வங்கிகள் NBFC இன் மேம்பாட்டு நிதி நிறுவனங்கள் பொதுத்துறை வங்கிகள் தனியார் துறை வங்கிகள் இந்தியாவில் வெளிநாட்டு வங்கிகள், டீ.ஐ. மாநில அளவிலான FIகள், SIDC இன் பிற FI இன் ECGC, DICGC (அ) மூலதன சந்தை (ஆ) பணச் சந்தை ஈக்விட்டி சந்தை கடன் சந்தை சந்தை கருவூல பில்கள் அழைப்பு பணம் சந்தை வணிக பில்கள் வணிக ஆவணங்கள் வைப்பு கால பண சான்றிதழ்கள் முதன்மை சந்தை இரண்டாம் நிலை சந்தை வழித்தோன்றல் சந்தை பொது சிக்கல்கள் தனியார் வேலைவாய்ப்பு உள்நாட்டு சந்தை சர்வதேச சந்தை என்எஸ்இ பிஎஸ்இ ஐஎஸ்இ பிராந்திய பங்கு பரிவர்த்தனை எக்ஸ்சா வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட எதிர்கால மற்றும் விருப்பங்கள் அட்டவணை பங்கு தனியார் கார்ப்பரேட் கடன் பிஎஸ்யூ பாண்ட் சந்தை அரசு பத்திரங்கள் சந்தை முதன்மை இரண்டாம் நிலை இரண்டாம் நிலை பிரிவு முதன்மை பிரிவு வைப்புத்தொகைகள் கஸ்டோடியல் கிரெடிட் ரேட்டிங் காரணி வணிகர் வங்கி குத்தகைக்கு வாடகைக்கு வாங்குதல் போர்ட். போலியோ மேலாண்மை எழுத்துறுதி கால வகை டெபாசி்ட்கள் பரஸ்பர நிதி அலகுகள் காப்பீட்டு கொள்கைகள் இரண்டாம் நிலை பத்திரங்கள் முதன்மை பத்திரங்கள் குறுகிய நடுத்தர நீண்ட ரிசர்வ் வங்கி இந்திய ரிசர்வ் வங்கி ஐஆர்டிஓ காப்பீட்டு ஒழுங்குமுறை மற்றும் மேம்பாட்டு ஆணையம் ஆழ்கு நிதி அமைச்சகம் செபி இந்திய பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் NBFCகள் வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள் சுகடிகள் பிராந்திய கிராமப்புற வங்கிகள் IFCI தொழில்துறை நிதிக் கழகம் ஐடிபிஐ இந்திய தொழில்துறை மேம்பாட்டு வங்கி சிடிபிஐ சிறு தொழில்கள் மேம்பாட்டு வங்கி ஐடிஎ.ஃ.பிசி உள்நாட்டு கட்டமைப்பு மேம்பாட்டு நிதி நிறுவனம் நபார்ட் வேளாண்மை மற்றும் ஊரக வளர்ச்சிக்கான

தேசிய வங்கி எக்சிம் வங்கி இந்திய ஏற்றுமதி வங்கி என்எஃப்ஐ தேசிய வீட்டுவசதி வங்கி என்எஃப்.பிசி மாநில .:பை நிதிக் கூட்டுத்தாபனம் SIDCகள் மாநில தொழில்துறை மேம்பாட்டுக் கழகம் ECGC ஏற்றுமதி கடன் உத்தரவாதக் கழகம் இந்தியா லிமிடெட் DICGC: வைப்பு காப்பீடு மற்றும் கடன் உத்தரவாதக் கழகம் என்எஸ்ஐ தேசிய பாதுகாப்பு பரிவர்த்தனை பிஎஸ்ஐ பாம்பே பாதுகாப்பு பரிவர்த்தனை ஐஎஸ்ஐ சர்வதேச பங்குச் சந்தை பொதுத்துறை நிறுவனம் பொதுத்துறை அலகுகள் இந்திய நிதி அமைப்பு ஆதாரம் பதக், பாரதி வி. (2009) இந்திய நிதி அமைப்பு, ப.4 92 93 3.5 (I) நிதி நிறுவனங்கள் இந்தியாவில் முறையான நிதி அமைப்பு நான்கு கூறுகளைக் கொண்டுள்ளது. அதாவது(i) நிதி நிறுவனங்கள். (ii)நிதிச் சந்தைகள் (iii)நிதிக் கருவிகள் மற்றும் (iv)நிதி சேவைகள் இந்திய நிதி அமைப்பின் நிறுவன அமைப்பு விளக்கப்படம் 3இல் காட்டப்பட்டுள்ளது (IV) விளக்கப்படம் -3 (Iii) இந்திய நிதி அமைப்பின் நிறுவன அமைப்பு ஆதாரம் விளக்கப்படம் -3(Iii)

நிதி நிறுவனங்கள் இடைத்தரகர்கள், அவை சேமிப்புகளைத் திரட்டுவதோடு, திறமையான முறையில் நிதி ஒதுக்கீட்டை எளிதாக்குகின்றன. நிதி நிறுவனங்களைவங்கி மற்றும் வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள் என வகைப்படுத்தலாம் வங்கி நிறுவனங்கள் கடன் உருவாக்குநர்கள் மற்றும் கடன் வழங்குநர்கள், வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள் கடன் வழங்குநர்கள் வங்கிகளின் பொறுப்புகள் பணம் வழங்கலின் ஒரு பகுதியாக இருந்தாலும், இது இந்திய நிதி அமைப்பு ஐ இல் உண்மையாக இருக்காது. நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் நிதி இடைத்தரகர்கள் வங்கி நிறுவனங்கள் வங்கி சாரா நிறுவனங்கள் பரஸ்பர நிதிகள் பொதுத்துறை தனியார் துறை காப்பீடு மற்றும் வீட்டுவசதி நிதி நிறுவனங்கள் திட்டமிடப்பட்ட வணிக வங்கிகள் திட்டமிடப்பட்ட கூட்டுறவு வங்கிகள் அல்லாத வங்கி நிதி நிறுவனங்கள் மேம்பாட்டு நிதி நிறுவனங்கள் பொதுத்துறை வங்கிகள் தனியார் துறை வங்கிகள் இந்தியாவில் வெளிநாட்டு வங்கிகள் பிராந்திய கிராமப்புற வங்கிகள் அகில இந்திய குடி கள் IFCI, IDBI, SIDBI, IDFC, NABARD, EXAM BANK, NHB மாநில அளவிலான FI கள், SIDC இன் பிற FI ,d; ECGC, DICGC 94 வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள் இந்தியாவில், வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள், அதாவது, வளர்ச்சி நிதி நிறுவனங்கள் (டிஎஃப்ஐ) மற்றும் வங்கி சாரா நிதி நிறுவனங்கள் (என்பிஎஃச்) மற்றும் வீட்டுவசதி நிதி நிறுவனங்கள் (எஃஎஃ.பிசி) ஆகியவை கடன் வழங்குவதில் முக்கிய நிறுவனங்களாகும்.

## 2.10 இந்திய நிதி அமைப்பின் சமீபத்திய வளர்ச்சி

வங்கி, காப்பீடு, மூலதனச் சந்தைகள், எதிர்கட்சி மற்றும் பல்வேறு சேவைத் துறைகளில் சுயராஜ்ய கட்டுப்பாட்டாளர்களால் கட்டுப்படுத்தப்படும்



நிதி அமைப்பு இந்தியாவில் உள்ளது. பல துறைகளில் அரசாங்கம் கட்டுப்பாட்டாளரின் பங்கை வகிக்கிறது. நிதி அமைச்சகம், இந்திய அரசு இந்தியாவில் நிதித் துறையை கவனிக்கிறது. நிதி அமைச்சகம் ஒவ்வொரு ஆண்டும் பிப்ரவரி 28 அன்று பாராளுமன்றத்தில் வருடாந்திர பொருளாதாரத்தை முன்வைக்கிறது. வருடாந்திர வரவுசெலவுத் திட்டம் வரிகளில் மாற்றங்கள், கிட்டத்தட்ட அனைத்து துறைகளிலும் அரசாங்கக் கொள்கையில் மாற்றங்கள் மற்றும் இந்திய அரசாங்கத்தின் அனைத்து அமைச்சகங்களுக்கும் பட்ஜெட் மற்றும் பிற ஒதுக்கீடுகளை முன்மொழிகிறது. இந்திய நிதி அமைப்பு வகைப்படுத்தப்பட்டது.

- ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட மூலதன சந்தை இல்லாத
- உள் ஆதாரங்கள் மீது துறை மற்றும் பிற பயனர்களின் சார்ந்திருப்பது விரிவாக்கம் மற்றும் நவீனமயமாக்கலுக்கான மூலதனத்தின் பொது சிக்கல்களின் அரிய வழக்குகள்
- சந்தையில் சில நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் வீரர்கள்
- நிறுவனங்களுக்கு கடன் உதவி மிகவும் கண்டிப்பான நிலைமைகள் 2016இல் இந்திய நிதி அமைப்பில் முதல் 5 முன்னேற்றங்கள்

#### எங்கள் தேர்வுகள் கீழே

1. ரூ.500 மற்றும் ரூ.1000 நோட்டுகளுக்கு சட்ட டெண்டர் நிலையை திரும்பப் பெறுதல்
2. பணவியல் கொள்கைக் குழுவை அமைத்தல்
3. பொருட்கள் மற்றும் சேவை வரி மசோதாவை நிறைவேற்றுவது
4. திவாலா நிலை மற்றும் திவால் குறியீட்டின் பத்தியில்
5. அரசாங்க கொடுப்பனவுகளை டிஜிட்டல் மயமாக்குவதற்கு உந்துதல்

(1) ரூ.500 மற்றும் ரூ.1000 நோட்டுகளுக்கு சட்ட டெண்டர் நிலையை திரும்பப் பெறுதல்

‘ஊழல் மற்றும் கறுப்புப் பணத்தின் பிடியை உடைக்க, தற்போது பயன்பாட்டில் உள்ள ஐநூறு ரூபாய் மற்றும் ஆயிரம் ரூபாய் நாணயத்தாள்கள் இனி நவம்பர் 8 2016 நள்ளிரவு முதல் சட்டப்பூர்வ டெண்டராக இருக்காது என்று நாங்கள் முடிவு செய்துள்ளோம். “ இந்த வார்த்தைகளால் இந்தியன் பிரைம் அந்த நேரத்தில் புழக்கத்தில் இருந்த இந்திய நாணயத்தின் 86%I திரும்பப் பெறுவதாக அமைச்சர் ஒரு பக்க வாதத்தில் அறிவித்தார். இந்த அறிவிப்பு ஆரம்பத்தில் பரிமாற்றம் மற்றும் திரும்பப் பெறுவதற்கான எச்சரிக்கைகள் பட்டியலுடன் வந்தது. பின்னர் நாளிலிருந்து அடிக்கடி சேர்த்தல் ∴ திருத்தங்களைக் கண்டதுடன் தடைக்குப் பின்னர் குடிமக்கள் மற்றும் வணிகங்களின் அன்றாட வாழ்க்கையில் முன்னோடியில்லாத இடையூறுகள் பற்றிய கதைகளும் இருந்தன.

## (2) பணவியல் கொள்கைக் குழுவை அமைத்தல்

அக்டோபர் 4, 2016 முதல் ஒரு நபரை விட ஒரு குழு அதுவரை ரிசர்வ் வங்கி ஆளுநர், பொருளாதாரத்தில் கொள்கை வட்டி விகிதங்களை தீர்மானிக்கும் குறிப்பிட்ட இலக்கு மட்டத்திற்குள் பணவீக்கத்தைக் கட்டுப்படுத்த தேவையான அளவுகோல் கொள்கை வீதத்தை (ரெப்கோ வீதம்) நிர்ணயிக்கும் பணியை ஒப்படைத்த நாணயக் கொள்கைக் குழு ஆறு உறுப்பினர்களுடன் அமைக்கப்பட்டது - மூன்று பேர் மத்திய அரசிடமிருந்து பரிந்துரைக்கப்பட்டவர்கள் மற்றும் மூன்று பேர் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் இருந்தது. ரிசர்வ் வங்கியின் ஆளுநர் ஒரு டை வழக்கில் வாக்களிக்கும் வாக்குகளைப் பெறுவார்.

(3) சரக்கு மற்றும் சேவை வரி மசோதாவை நிறைவேற்றுவது மத்திய மற்றும் மாநில வரிகளை நீக்குவதற்கும், முழு நாட்டிற்கும் ஒரு வரி விதிமுறையை ஏற்படுத்துவதற்கும் நோக்கமாக, நாடாளுமன்றத்தின் இரு அவைகளும் சரக்கு மற்றும் சேவை வரி மசோதாவை ஆகஸ்ட் 2016இல் நிறைவேற்றியது. செப்டம்பர் மாதம் ஜனாதிபதி தனது ஒப்புதலுடன் மதிப்பு கூட்டப்பட்ட வரி (வாட்), கலால் வரி, சேவை வரி, மத்திய விற்பனை வரி, கூடுதல் சுங்க வரி மற்றும் சுங்கத்தின் சிறப்பு கூடுதல் கடமை பொன்ற பெரும்பாலான மத்திய மற்றும் மாநில வரிகளை உள்ளடக்கியது. ஜிஎஸ்டி முழுவதும் ஒரே மாதிரியான நுகர்வு அடிப்படையிலான வரி கட்டமைப்பிற்கு வழிவகுக்கும் ஏறக்குறைய அனைத்து பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளுக்கான நிலம் மற்றும் இதை வெளியிட அரசாங்கம் ஏப்ரல் 1, 2017 க்கு காலக்கெடுவை நிர்ணயித்துள்ளது. ஜிஎஸ்டி அமலாக்கம் பொருளாதாரத்தை ஒருங்கிணைத்து, ஒரு பொதுவான தேசிய சந்தையை வழங்கும். இது வணிகங்களை எளிமைப்படுத்தப்பட்ட வரி ஆட்சியைக் கட்டுப்படுத்த உதவும்.

புதிய சட்டம், குறைந்தது 12 வெவ்வேறு விதிகளை நீக்குகிறது. அவற்றில் சில நூற்றாண்டுகள் பழமையானவை. இந்தியாவில் வணிகம் செய்வதற்கான எளிமையை மேம்படுத்தும் ஒரு சிறந்த திவால் தீர்வு முறையை உருவாக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. 10 உறுப்பினர்களைக் கொண்ட பணப்புழக்கம் மற்றும் திவால் வாரியத்தின் (ஐபிபிஐ) செயல்பாட்டுக்கு வழி வகுக்கும். பணப்புழக்கம் மற்றும் திவால்நிலை கோட் 2016 இன் கீழ் நொடித்துத் தீர்க்கும் செயல்முறை தொடர்பான இறுதி விதிமுறைகளை மத்திய அரசு டிசம்பரில் அறிவித்தது.

(5) அரசாங்க கொடுப்பனவுகளை டிஜிட்டல் மயமாக்குவதற்கான உந்துதல் 2016 பல்வேறு அமைச்சகங்கள் மற்றும் கட்டுப்பாட்டாளர்களால் அனைத்து வகையான உந்துதலுடன் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவுகளை அதிக அளவில் செயல்படுத்த ஊக்குவிப்பதற்கான விரிவான நடவடிக்கைகளைக் கண்டது. உதாரணமாக, மின்னணு மற்றும் தகவல் தொழில்நுட்ப அமைச்சகம் நவம்பர்

2016இல் மின்னணு கொடுப்பனவுகள் மற்றும் ரசீதுகளை ஏற்றுக்கொள்வதற்கான நடைமுறைகளை வகுத்தது. இது அனைத்து அரசு பிரிவுகளையும் இணைக்கும் டிஜிட்டல் கொடுப்பனவுகள் மற்றும் ரசீதுகளை ஒருங்கிணைப்பதற்கான கால அவகாச செயல்முறையை உள்ளடக்கியது. இது 31 டிசம்பர் 2016 ஒரு லட்சிய காலக்கெடுவை நிர்ணயித்துள்ளது. இதன் மூலம் அனைத்து அரசு பிரிவுகளின் 90மூ வெளிச்செல்லும் ரசீதுகளும் ஆன்லைனில் செய்யப்பட வேண்டும்.

### 2.11 தொகுத்தறிவோம்

பத்திரங்களை மதிப்பிடும்போது, நிச்சயமற்ற நிலைமைகளின் கீழ் முதலீடுகள் செய்யப்படுகின்றன என்பதை முதலீட்டாளர் உணர வேண்டும் இவை எப்போதும் வேலை செய்யும் ஒரு மாய சூத்திரமாக இருக்க முடியாது. முதலீட்டாளர் தனது முதலீட்டு நோக்கங்களை பூர்த்திசெய்யும் மற்றும் அவரது முதலீடுகளின் செயல்திறனை தொடர்ந்து மதிப்பீடு செய்யும் கருத்துக்கள் மற்றும் பயன்பாடுகளில் அக்கறை செலுத்த வேண்டும் தேவைப்பட்டால், மாற்று திட்டங்களுக்கு மாறுவதை முதலீட்டாளர் பரிசீலிக்கலாம்.

### 2.12 கலைச் சொற்கள்

காப்பீட்டு நிறுவனங்கள்

லாபம் வங்கிகள் (வர்த்தக வங்கிகள்)

மேம்படுத்தல் வங்கிகள்

கிராமப்புற வங்கிகள்

வங்கி நிதி நிறுவனங்கள்

### 2.13 வினாக்கள்

- 1) சமூக ஊடகங்களில் முதலீடு செய்வதன் நன்மைகள் பற்றி எழுதுக.
- 2) முதலீட்டு திட்டத்தின் அம்சங்கள் பற்றி எழுதுக.
- 3) முதலீட்டு செயல்பாட்டில் ஈடுபட்டுள்ள நான்கு முக்கிய படிகள்: பற்றி எழுதுக.
- 4) இந்தியாவில் நிதி அமைப்பின் வளர்ச்சி பற்றி எழுதுக.
- 5) இந்திய நிதி அமைப்பின் சமீபத்திய வளர்ச்சி பற்றி எழுதுக.

### 2.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 3 முதலீட்டு பகுப்பாய்வு

3.1 அறிமுகம்

3.2 முதலீட்டு நிர்வாகத்தின் பண்புகள் மற்றும் குறிக்கோள்கள்

3.3 பகுப்பாய்வின் அம்சங்கள்

3.4 முதலீட்டுக்கான வருவாய் (ROI)

3.5 சொத்துக்களின் மீதான வருமானம் (ROA)

3.6 தொகுத்தறிவோம்

3.7 கலைச் சொற்கள்

3.8 வினாக்கள்

3.9 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 3.1 அறிமுகம்

முதலீடு பகுப்பாய்வு என்பது வருமானம், ஆபத்து மற்றும் மறுவிற்பனை மதிப்பு ஆகியவற்றிற்கான முதலீட்டை தீர்மானிக்கும் செயல்முறையாகும். வகையைப் பொருட்படுத்தாமல் முதலீட்டைக் கருத்தில் கொள்ளும் எவர்க்கும் இது முக்கியம் முதலீட்டு பகுப்பாய்வு முறைகள் பொதுவாக 3 காரணிகளை மதிப்பீடு செய்கின்றன. ஆபத்து, பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் மறுவிற்பனை மதிப்பு.

‘முதலீடு’ என்ற வார்த்தையை வெவ்வேறு கோட்பாடுகள் மற்றும் கொள்கைகளின்படி பல வழிகளில் வரையறுக்கலாம். இது பல சூழல்களில் பயன்படுத்தக்கூடிய ஒரு சொல் இருப்பினும், ‘முதலீடு’ என்பதன் வெவ்வேறு அர்த்தங்கள் வேறுபடுவதை விட ஒரே மாதிரியானவை. பொதுவாக, முதலீடு என்பது அதிக பணம் சம்பாதிப்பதற்கான பணத்தைப் பயன்படுத்துவதாகும் முதலீடு என்பது தாமதமான நுகர்வு மூலம் செய்யப்படும் சேமிப்பு அல்லது சேமிப்பு என்பதையும் குறிக்கிறது. பொருளாதாரத்தின்படி முதலீடு என்பது எதிர்காலத்தில் வருமானம் அல்லது உற்பத்தி, உற்பத்தியை அதிகரிப்பதற்காக வளங்களைப் பயன்படுத்துவதாகும். நீண்ட காலத்திற்கு வருமானம் கிடைக்கும் என்ற எதிர்பார்ப்பில் வாங்கப்பட்ட ஒரு வங்கி அல்லது இயந்திரங்களில் டெபாசிட் செய்யப்பட்ட தொகை முதலீடுகளுக்கு இரண்டு எடுத்துக்காட்டுகள் முதலீடு என்ற சொல்லுக்கு பொதுவான பரந்த வரையறை இருந்தாலும், இது வெவ்வேறு தொழில்துறை துறைகளுக்கு சற்று மாறுபட்ட அர்த்தங்களைக் கொண்டுள்ளது.

பொருளாதார வல்லுனர்களின் கூற்றுப்படி, முதலீடு என்பது எந்தவொரு உடல் அல்லது உறுதியான சொத்தையும் குறிக்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு கட்டிடம் அல்லது இயந்திரங்கள் மற்றும் உபகரணங்கள். மறுபுறம், நிதி வல்லுநர்கள் ஒரு முதலீட்டை நிதி சொத்துக்களை வாங்குவதற்குப் பயன்படுத்தப்படும் பணமாக வரையறுக்கின்றனர், எடுத்துக்காட்டாக பங்குகள்,

பத்திரங்கள், பொன், உண்மையான சொத்துக்கள் மற்றும் விலைமதிப்பற்ற பொருட்கள்.

### வரையறை

முதலீடு பகுப்பாய்வு என்பது லாபம் மற்றும் ஆபத்துக்கான முதலீட்டை திப்பிடும் செயல்முறையாக வரையறுக்கப்படுகிறது. கொடுக்கப்பட்ட முதலீடு ஒரு போர்ட்:போலியோவுக்கு ஒரு நல்ல பொருத்தம் என்பதை அளவிடும் நோக்கத்தை இது இறுதியில் கொண்டுள்ளது. மேலும், இது ஒரு தனிப்பட்ட போர்ட்:போலியோவில் ஒரு பத்திரத்திலிருந்து ஒரு தொடக்க வணிகத்தின் முதலீடு மற்றும் பெரிய அளவிலான பெருநிறுவன திட்டங்கள் வரை இருக்கலாம்.

நிதியத்தின்படி, முதலீட்டின் நடைமுறை என்பது எதிர்காலத்தில் நேர்மறையான வருமானம் பெறப்படும் என்ற எதிர்பார்ப்புடன் ஒரு நிதி தயாரிப்பு அல்லது மதிப்புமிக்க எந்தவொரு பொருளையும் வாங்குவதைக் குறிக்கிறது நிதி முதலீடுகளின் மிக முக்கியமான அம்சம் என்னவென்றால், அவை அதிக சந்தை பணப்புழக்கத்தைக் கொண்டுள்ளன. நிதி முதலீட்டின் மதிப்பை மதிப்பிடுவதற்கு பயன்படுத்தப்படும் முறை மதிப்பீடு என அழைக்கப்படுகிறது. வணிகக் கோட்பாடுகளின்படி, முதலீடு என்பது ஒரு உற்பத்தியாளர் ஒரு உடல் சொத்தை வாங்கும் செயல்பாடு, எடுத்துக்காட்டாக, பங்கு அல்லது உற்பத்தி உபகரணங்கள் இது வணிகத்தை நீண்ட காலத்திற்கு வளர உதவும் என்ற எதிர்பார்ப்பில்

பாதுகாப்பு பகுப்பாய்வு மற்றும் போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை முதலீடுகளின் வகைகள் நிதி முதலீடுகள் அல்லது பொருளாதார முதலீடுகள் என வகைப்படுத்தப்படலாம் நிதி முதலீட்டில் பணத்தை ஏதோவொன்றில் செலுத்துகிறது என்பது முழுமையான பகுப்பாய்வின் மூலம் அசல் தொகைக்கு அதிக அளவு பாதுகாப்பைக் கொண்டுள்ளது வருவாயின் பாதுகாப்பாக எதிர்பார்த்த காலத்திற்குள் இதற்கு நேர்மாறாக, முழுமையான பகுப்பாய்வு இல்லாமல், அதிபரின் பாதுகாப்பு இல்லாமல் திரும்பப் பெறும் பாதுகாப்பு இல்லாமல் ஆதாய எதிர்பார்ப்புடன் பணத்தை வைப்பது ஊகம் அல்லது சூதாட்டம் முதலீடு என்பது நுகர்வு சேமித்தல் அல்லது ஒத்திவைத்தல் தொடர்பானது குடும்பங்கள், நிறுவனங்கள் அல்லது அரசாங்கங்களுக்கான வணிக மேலாண்மை மற்றும் நிதி போன்ற பொருளாதாரத்தின் பல துறைகளில் முதலீடு ஈடுபட்டுள்ளது.

பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளைக் கொண்ட தற்போதைய பொருளாதாரத்தின் மூலதனப் பங்கை அதிகரிக்கும் என்ற எதிர்பார்ப்புடன் பொருளாதார முதலீடுகள் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. சமூகம் விரும்பும் பிற பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளின் உற்பத்தியில் மூலதன பங்கு பயன்படுத்தப்படுகிறது. இந்த அர்த்தத்தில் முதலீடு என்பது புதிய

கட்டுமானங்கள், ஆலை மற்றும் இயந்திரங்கள், சரக்குகள் மற்றும் பலவற்றின் வடிவத்தில் புதிய மற்றும் உற்பத்தி மூலதனத்தை உருவாக்கும் எதிர்பார்ப்பைக் குறிக்கிறது. இத்தகைய முதலீடுகள் உடல் சொத்துக்கள் மற்றும் தொழில்துறை செயல்பாடுகளையும் உருவாக்குகின்றன இந்த நடவடிக்கைகள் மூலதன சந்தையில் பங்கேற்கும் நிறுவன நிறுவனங்களால் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன.

எவ்வாறாயினும், நிதி முதலீடுகள் மற்றும் பொருளாதார முதலீடுகள் தொடர்புடையவை மற்றும் சார்ந்தது நிதி முதலீடுகளில் முதலீடு செய்யப்பட்ட பணம் இறுதியில் உடல் சொத்துகளாக மாற்றப்படுகிறது எனவே, அனைத்து முதலீடுகளும் நிதி அல்லது உடல் ரீதியான சில சொத்துக்களை கையகப்படுத்துகின்றன. இந்த அர்த்தத்தில், சந்தைகளும் ஒருவருக்கொருவர் நெருக்கமாக தொடர்புடையவை எனவே, சரியான நிதிச் சந்தை உண்மையான சந்தையின் முன்னேற்ற முறையை பிரதிபலிக்க வேண்டும். ஏனெனில் உண்மையில் நிதிச் சந்தைகள் உண்மையான சந்தைக்கு ஒரு ஆதரவாக மட்டுமே உள்ளன.

### 3.2 முதலீடு நிர்வாகத்தின் பண்புகள் மற்றும் குறிக்கோள்கள்

#### 1. திரும்ப

- அனைத்து முதலீடுகளும் வருவாயின் எதிர்பார்ப்பால் வகைப்படுத்தப்படுகின்றன. உண்மையில், வருமானம் பெறுவதற்கான முதன்மை நோக்கத்துடன் முதலீடுகள் செய்யப்படுகின்றன.
- வருவாய் மகசூல் மற்றும் மூலதன பாராட்டு வடிவத்தில் பெறப்படலாம்
- விற்பனை விலைக்கும் கொள்முதல் விலைக்கும் உள்ள வேறுபாடு மூலதன பாராட்டு
- முதலீட்டிலிருந்து பெறப்பட்ட ஈவுத்தொகை அல்லது வட்டி தீட்டு ஆகும்.
- முதலீட்டிலிருந்து கிடைக்கும் வருமானம் முதலீட்டின் தன்மை, முதிர்வு காலம் மற்றும் பிற காரணிகளைப் பொறுத்தது வருமானம் - மூலதன ஆதாயம் மகசூல் (வட்டி, ஈவுத்தொகை போன்றவை)

#### 2. ஆபத்து

ஆபத்து என்பது முதலீட்டின் அசல் தொகையை இழப்பதைக் குறிக்கிறது. இது முதலீட்டின் முக்கிய பண்புகளில் ஒன்றாகும். ஆபத்து பின்வரும் காரணிகளைப் பொறுத்தது.

- முதலீட்டு முதிர்வு காலம் நீண்டது. இந்த வழக்கில், முதலீட்டாளர் பெரிய ஆபத்தை எடுப்பார்

- அரசு அல்லது அரை அரசு அமைப்புகள் குறைந்த ஆபத்து உள்ள பத்திரங்களை வெளியிடுகின்றன.
- கடன் கருவி அல்லது நிலையான வைப்பு விஷயத்தில், அவர்கள் செலுத்த வேண்டிய பாதுகாப்பான மற்றும் நிலையான வட்டி காரணமாக மேலே முதலீட்டின் ஆபத்து குறைவாக உள்ளது. உதாரணமாக கடன் பத்திரங்கள்.
- ஈக்விட்டி அல்லது முன்னுரிமை பங்குகள் போன்ற உரிமையாளர் கருவியின் விஷயத்தில், அவற்றின் பாதுகாப்பற்ற தன்மை மற்றும் அவற்றின் வருவாய் மற்றும் உரிமையாளர் தன்மை ஆகியவற்றின் மாறுபாடு காரணமாக ஆபத்து அதிகம்
- கடன் மூலதனத்துடன் ஒப்பிடும்போது உரிமையாளர் மூலதனத்தின் விஷயத்தில் வருமானத்தின் மாறுபாட்டின் அளவு அதிகம்.
- வரி விதிகள் ஆபத்து திரும்புவதை பாதிக்கும்

#### பாதுகாப்பு:

பாதுகாப்பு என்பது முதலீட்டாளரின் அசல் தொகை மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் வீதத்தின் பாதுகாப்பைக் குறிக்கிறது.

- பாதுகாப்பும் முதலீட்டின் இன்றியமையாத மற்றும் முக்கியமான கூறுகளில் ஒன்றாகும். முதலீட்டாளர் தனது மூலதனத்தைப் பற்றிய பாதுகாப்பை விரும்புகிறார். மூலதனம் என்பது பணத்தை இழக்காமல் திரும்புவதற்கான நிச்சயம் அல்லது அதைத் தக்கவைக்க நேரம் எடுக்கும் முதலீட்டாளர் குறைந்த இடர் பத்திரங்களை விரும்பினால், அவர் அரசாங்க பத்திரங்களைத் தேர்வு செய்கிறார் வழக்கில், முதலீட்டாளர் அதிக வருவாயை விரும்புகிறார். முதலீட்டாளர் தனியார் பத்திரங்களைத் தேர்ந்தெடுப்பார் மற்றும் இந்த பத்திரங்களின் பாதுகாப்பு குறைவாக உள்ளது.

#### நீர்மை நிறை:

பணப்புழக்கமாக மாற்ற தயாராக உள்ள முதலீட்டை பணப்புழக்கம் குறிக்கிறது வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், இது உடனடியாக பண வடிவில் கிடைக்கிறது. பணப்புழக்கம் அதிகமாக இருக்கும்போது வருவாய் குறைவாக இருக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக, யுடிஐ அலகுகள் ஒரு முதலீட்டாளர் பொதுவாக தனது முதலீடுகளுக்கான பணப்புழக்கம், குறைந்தபட்ச ஆபத்து மூலம் நிதிகளின் பாதுகாப்பு மற்றும் முதலீட்டிலிருந்து அதிகபட்ச வருவாயை விரும்புகிறார்.

### 3.3 பகுப்பாய்வின் அம்சங்கள்

#### வருவாய் பகுப்பாய்வு:

ஒரு வருவாய், நிதி வருவாய் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. அதன் எளிமையான சொற்களில், ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் முதலீட்டில் சம்பாதிக்கப்பட்ட அல்லது இழந்த பணம். காலப்போக்கில் ஒரு முதலீட்டின் டாலர் மதிப்பில் ஏற்பட்ட மாற்றமாக வருமானத்தை பெயரளவில் வெளிப்படுத்தலாம் லாபத்தின் முதலீட்டின் விகிதத்திலிருந்து பெறப்பட்ட சதவீதமாகவும் ஒரு வருவாயை வெளிப்படுத்தலாம் வருமானத்தை நிகர முடிவுகளாகவும் (கட்டணம், வரி மற்றும் பணவீக்கத்திற்குப் பிறகு) அல்லது விலை மாற்றத்தைத் தவிர வேறு எதையும் கணக்கில் கொள்ளாத மொத்த வருமானமாகவும் வழங்கலாம்.

#### வருவாயைப் புரிந்துகொள்வது

விவேகமுள்ள முதலீட்டாளர்கள் என்று ஒரு திரும்ப துல்லியமான வரையறைக்கு சூழ்நிலை மற்றும் சார்ந்து இருக்கும் அது அளவிட நிதியியல் தரவுகளை உள்ளீடு லாபம் போன்ற ஒரு சர்வபுல சொல் மொத்த இயக்க அல்லது நிகர, வரிக்கு முன் அல்லது வரி வருவாய் அல்லது வருமானத்திற்குப் பிறகு குறிக்கலாம். முதலீடு போன்ற ஒரு சர்வபுல சொல் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட சராசரி அல்லது மொத்த சொத்துக்கள், கடன் அல்லது பங்கு என்று பொருள்.

நிதி அகராதிக்கு பொதுவான வருவாய் மாறுபாடுகளின் வரையறைகள் கீழே உள்ளன. ஒரு குறிப்பிட்ட வருவாயின் அர்த்தத்தை உண்மையிலேயே புரிந்துகொள்ள ஒவ்வொரு வருவாய்க்கும் அடிப்படை நிதி அளவீடுகள் ஒவ்வொன்றாக மதிப்பீடு செய்யப்பட வேண்டும்.

ஒரு வைத்திருக்கும் காலத்தில் திரும்ப ஒரு முதலீடு செய்ய உள்ளது திரும்ப அது ஒரு குறிப்பிட்ட முதலீட்டாளர் சொந்தமான காலப்போக்கில் வைத்திருக்கும் கால வருவாய் பெயரளவில் அல்லது சதவீதமாக வெளிப்படுத்தப்படலாம். ஒரு சதவீதமாக வெளிப்படுத்தப்படும்போது, பெரும்பாலும் பயன்படுத்தப்படும் சொல் வருவாய் விகிதம் (RoR)

எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு மாத கால இடைவெளியில் சம்பாதித்த வருமானம் ஒரு மாத வருமானம் மற்றும் ஒரு வருடத்தின் வருவாய் ஆகும் பெரும்பாலும், ஒரு முதலீட்டின் வருடாந்திர வருவாய் அல்லது ஆண்டுக்கு ஆண்டு (YoY) வருமானத்தில் மக்கள் ஆர்வமாக உள்ளனர். இது இன்று முதல் ஒரு வருடம் முன்பு அதே தேதிக்கு விலை மாற்றத்தை கணக்கிடுகிறது.

வெவ்வேறு நீளங்களின் அவ்வப்போது உள்ளகங்களின் வருவாயை ஒரே நீள இடைவெளியில் மாற்றும்போது மட்டுமே ஒப்பிட முடியும். ஆண்டு நீண்ட இடைவெளியில் சம்பாதித்த வருமானத்தை ஒப்பிடுவது வழக்கம் குறுகிய



அல்லது நீண்ட வருவாய் இடைவெளிகளை வருடாந்திர வருமானமாக மாற்றும் செயல்முறை வருடாந்திரம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

### பெயரளவு திரும்ப

ஒரு பெயரளவு திரும்ப பெயரளவு மதிப்பில் தெரிவிக்கப்படும் முதலீட்டின் நிகர லாபம் அல்லது குறைவாக இருப்பதே ஆகும். குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் முதலீட்டின் மதிப்பில் ஏற்பட்ட மாற்றத்தையும், எந்தவொரு விநியோகத்தையும் கழித்தல் எந்தவொரு செலவினத்தையும் கண்டுபிடிப்பதன் மூலம் கணக்கிட முடியும் ஒரு முதலீட்டாளரால் பெறப்பட்ட விநியோகங்கள் முதலீடு அல்லது துணிகர வகையைப் பொறுத்தது. ஆனால் ஈவுத்தொகை, வட்டி, வாடகை, உரிமைகள், சலுகைகள் அல்லது முதலீட்டாளரால் பெறப்பட்ட பிற பணப்புழக்கங்கள் ஆகியவை இதில் அடங்கும் ஒரு முதலீட்டாளரால் செலுத்தப்படும் செலவுகள் முதலீடு அல்லது துணிகர வகையைப் பொறுத்தது. ஆனால் ஒரு முதலீட்டைப் பெறுவதற்கு, பராமரிக்க மற்றும் விற்க முதலீட்டாளர் செலுத்தும் வரி, செலவுகள், கட்டணங்கள் அல்லது செலவுகள் ஆகியவை இதில் அடங்கும்.

### உண்மையான வருவாய்

பணவீக்கம் அல்லது பிற வெளிப்புற காரணிகளால் விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு உண்மையான வருவாய் விகிதம் சரிசெய்யப்படுகிறது. இந்த முறை உண்மையான சொற்களில் பெயரளவிலான வருவாய் விகிதத்தை வெளிப்படுத்துகிறது. இது ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான மூலதனத்தின் வாங்கும் சக்தியை காலப்போக்கில் நிலையானதாக வைத்திருக்கிறது. பணவீக்கம் போன்ற காரணிகளை ஈடுசெய்ய பெயரளவு வருவாயை சரிசெய்வது உங்கள் பெயரளவு வருமானம் உண்மையான வருமானம் என்பதை தீர்மானிக்க உங்களை அனுமதிக்கிறது உங்கள் பணத்தை முதலீடு செய்வதற்கு முன் முதலீட்டின் உண்மையான வருவாயை அறிவது மிகவும் முக்கியம் ஏனென்றால் பணவீக்கம் காலப்போக்கில் மதிப்பைக் குறைக்கக்கூடும். அதேபோல வரிகளும் அதைத் தூக்கி எறியும்.

ஒரு குறிப்பிட்ட முதலீட்டில் ஏற்படும் ஆபத்து உண்மையான வருவாய் விகிதத்தைக் கொண்டு தாங்கக்கூடிய ஒன்றுதானா என்பதை முதலீட்டாளர்கள் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும் பெயரளவு மதிப்புகளைக் காட்டிலும் உண்மையான மதிப்புகளில் வருவாய் விகிதங்களை வெளிப்படுத்துவது. குறிப்பாக அதிக பணவீக்க காலங்களில், முதலீட்டின் மதிப்பின் தெளிவான படத்தை வழங்குகிறது.

### விகிதங்களை வழங்குகிறது.

வருமான விகிதங்கள் என்பது நிதி விகிதங்களின் துணைக்குழு ஆகும். இது ஒரு முதலீடு எவ்வளவு திறம்பட நிர்வகிக்கப்படுகிறது என்பதை அளவிடும் முதலீட்டில் அதிக வருமானம் ஈட்டப்படுகிறதா என்பதை மதிப்பீடு செய்ய

அவை உதவுகின்றன. பொதுவாக, வருமான விகிதங்கள் இலாபத்தை ஈட்டுவதற்கு கிடைக்கக்கூடிய கருவிகளை ஒப்பிடுகின்றன. அதாவது சொத்துக்கள் அல்லது பங்குகளில் முதலீடு போன்றவை நிகர வருமானத்துடன் உண்மையான இலாபம்.

தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட விகிதங்கள் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அல்லது மொத்த சொத்துக்கள் அல்லது பங்குகளை நிகர வருமானமாகப் பிரிப்பதன் மூலம் இந்த ஒப்பீட்டை உருவாக்குகின்றன. விளைவாக ஒரு உள்ளது முதலீடு டாலருக்கு திரும்பும் சதவீதம் என்று முடியும் மூலம் முதலீடு வலிமை மதிப்பீடு செய்யப் பயன்படும் அது ஒப்பிட்டு செய்ய மாதிரியான முதலீடுகள், அளவிற்கான ஈட்டினை விகிதங்கள் போன்ற வரையறைகளை நிறுவனங்கள் தொழிற்சாலைகள், அல்லது சந்தைகளில் உதாரணமாக, மூலதனத்தை திரும்பப் பெறுதல் (ROC) என்பது அசல் முதலீட்டை மீட்டெடுப்பதாகும்.

### 3.4 முதலீட்டுக்கான வருவாய் (ROI)

ஒரு சதவீத வருவாய் என்பது ஒரு சதவீதமாக வெளிப்படுத்தப்படும் வருமானதாகும். இது முதலீட்டுக்கான வருவாய் (ROI) என்று அழைக்கப்படுகிறது. சுழுஜ என்பது ஒரு டாலருக்குமுதலீடு செய்யப்படும் வருமானமாகும். டாலர் வருமானத்தை டாலர் ஆரம்ப முதலீட்டால் வகுப்பதன் மூலம் சுழுஜகணக்கிடப்படுகிறது. ஒரு சதவீதத்தைப் பெற இந்த விகிதம் 100 ஆல் பெருக்கப்படுகிறது. Investment 1,000 முதலீட்டில் return 200 வருமானம் என்று கருதினால், சதவீதம் வருமானம் அல்லது சுழுஜ  $= (\$200 / \$1,000) \times 100 = 20\%$

### ஈக்விட்டி திரும்ப

ஈக்விட்டி மீதான வருமானம் (ROE) என்பது நிகர வருமானமாக சராசரி பங்குதாரரின் ஈக்விட்டியால் வகுக்கப்படும் ஒரு இலாப விகிதமாகும். இது பங்கு முதலீட்டின் ஒரு டாலருக்கு எவ்வளவு நிகர வருமானம் உருவாகிறது என்பதை அளவிடும் ஒரு நிறுவனம் ஆண்டுக்கான நிகர வருமானத்தில் கூ 10,000 மற்றும் அதே நேரத்தில் நிறுவனத்தின் சராசரி பங்கு மூலதனம், 000 100,000 எனில், ROE 10% ஆகும்.

### 3.5 சொத்துக்களின் மீதான வருமானம்

(ROA) என்பது நிகர வருமானமாக சராசரி மொத்த சொத்துக்களால் வகுக்கப்படும் ஒரு இலாப விகிதமாகும். இது நிதித் திறனை நிர்ணயிக்கிறது மற்றும் மூலதனச் செலவை ஈடுகட்ட சொத்து பயன்பாட்டிலிருந்து போதுமான அளவு சம்பாதிக்கப்படுகிறதா என்பதை தீர்மானிக்கிறது. நிகர வருமானம் சராசரி மொத்த சொத்துக்களால் வகுக்கப்படுவது சுழுயு க்கு சமம்.

---

### 3.6 தொகுத்தறிவோம்

---

ஒரு முதலீட்டைப் பெறுவதற்கு, பராமரிக்க மற்றும் விற்க முதலீட்டாளர் செலுத்தும் வரி, செலவுகள், கட்டணங்கள் அல்லது செலவுகள் ஆகியவை இதில் அடங்கும்.

---

### 3.7 கலைச் சொற்கள்

---

முதலீட்டில்  
வருவாய்  
முதலீட்டாளர்கள்  
பெயரளவு  
முதலீட்டின் மதிப்பின்

---

### 3.8 வினாக்கள்

---

- 1) முதலீட்டு நிர்வாகத்தின் பண்புகள் மற்றும் குறிக்கோள்கள் பற்றி எழுதுக.
- 2) பகுப்பாய்வின் அம்சங்கள் பற்றி எழுதுக.
- 3) முதலீட்டுக்கான வருவாய் பற்றி எழுதுக.
- 4) சொத்துக்களின் மீதான வருமானம் பற்றி எழுதுக.

---

### 3.9 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு - 4 மூலதன சந்தை

- 4.1 அறிமுகம்
- 4.2 முதன்மை வெர்சஸ் இரண்டாம் நிலை மூலதன சந்தைகள்
- 4.3 மூலதன சந்தைகள் விரிவாக்கப்பட்டன
- 4.4 இந்தியாவில் புதிய சிக்கல்கள் சந்தை (என்ஐஎம்)
- 4.5 பம்பாய் பங்குச் சந்தை (பிஎஸ்இ)
- 4.6 நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா லிமிடெட் (என்எஸ்இ)
- 4.7 ஓவர் தி கவுண்டர் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா (OTCEI)
- 4.8 வர்த்தக செயல்பாடு வகைகள்
- 4.9 செபி மற்றும் அதன் பங்கு மற்றும் வழிகாட்டுதல்கள்
- 4.10 பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் செபி
- 4.11 தொகுத்தறிவோம்
- 4.12 கலைச் சொற்கள்
- 4.13 வினாக்கள்
- 4.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 4.1 அறிமுகம்

மூலதனச் சந்தை என்பது மூலதனத்தைக் கொண்ட சப்ளையர்களுக்கும் மூலதனம் தேவைப்படுபவர்களுக்கும் இடையில் சேமிப்பு மற்றும் முதலீடுகள் செலுத்தப்படும் இடங்கள் மூலதனத்தைக் கொண்ட நிறுவனங்களில் சில்லறை மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் அடங்குவர். மூலதனத்தைத் தேடுபவர்கள் வணிகங்கள் அரசாங்கங்கள் மற்றும் மக்கள்.

மூலதன சந்தைகள் முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைகளால் ஆனவை மிகவும் பொதுவான மூலதன சந்தைகள்.

### பங்குச்சந்தை மற்றும் பத்திர சந்தை

மூலதன சந்தைகள் பரிவர்த்தனை செயல்திறனை மேம்படுத்த முற்படுகின்றன. இந்த சந்தைகள் மூலதனத்தை வைத்திருப்பவர்களையும் மூலதனத்தை நாடுபவர்களையும் ஒன்றிணைத்து நிறுவனங்கள் பத்திரங்களை பரிமாறிக் கொள்ளும் இடத்தை வழங்குகின்றன.

### மூலதன சந்தைகளைப் புரிந்துகொள்வது

மூலதன சந்தை என்ற சொல் பல்வேறு நிறுவனங்கள் வெவ்வேறு நிதிக் கருவிகளை வர்த்தகம் செய்யும் இடத்தை பரவலாக வரையறுக்கிறது. இந்த இடங்களில் பங்குச் சந்தை, பத்திர சந்தை மற்றும் நாணய மற்றும் அந்நிய செலாவணி சந்தைகள் இருக்கலாம் பெரும்பாலான சந்தைகள் நியூயார்க், லண்டன், சிங்கப்பூர் மற்றும் ஹாங்காங் உள்ளிட்ட முக்கிய நிதி மையங்களில் குவிந்துள்ளன.

மூலதன சந்தைகள் நிதி சப்ளையர்கள் மற்றும் பயனர்களால் ஆனவை சப்ளையர்களில் வீடுகள் மற்றும் அவர்களுக்கு சேவை செய்யும் நிறுவனங்கள் - ஓய்வூதிய நிதி ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள், தொண்டு அடித்தளங்கள் மற்றும் நிதி சாராத நிறுவனங்கள் ஆகியவை அடங்கும் - அவை முதலீட்டிற்கான அவர்களின் தேவைகளுக்கு அப்பால் பணத்தை உருவாக்குகின்றன. நிதி மற்றும் பயனர்கள் வீடு மற்றும் மோட்டார் வாகன வாங்குபவர்கள், நிதி அல்லாத நிறுவனங்கள் மற்றும் உட்கட்டமைப்பு முதலீடு

மற்றும் இயக்க செலவுகளுக்கு நிதியளிக்கும் அரசாங்கங்கள் ஆகியவை அடங்கும்.

மூலதனச் சந்தைகள் பங்கு மற்றும் கடன் பத்திரங்கள் போன்ற நிதி தயாரிப்புகளை விற்கப் பயன்படுகின்றன. பங்குகள் அவை ஒரு நிறுவனத்தின் உரிமையாளர் பங்குகள் பத்திரங்கள் போன்ற கடன் பத்திரங்கள் வட்டி தாங்கும் ஐழுரு கள்.

இந்த சந்தைகள் இரண்டு வெவ்வேறு பிரிவுகளாகப் பிரிக்கப்பட்டுள்ளன. முதன்மை சந்தைகள் - புதிய பங்கு, பங்கு மற்றும் பத்திர சிக்கல்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு விற்கப்படுகின்றன - மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைகள் - அவை ஏற்கனவே உள்ள பத்திரங்களை வர்த்தகம் செய்கின்றன. மூலதனச் சந்தைகள் செயல்படும் நவீன பொருளாதாரத்தின் ஒரு முக்கிய பகுதியாகும். ஏனெனில் அவை பணத்தை வைத்திருக்கும் மக்களிடமிருந்து உற்பத்தி பயன்பாட்டிற்கு தேவைப்படுபவர்களுக்கு நகர்த்துகின்றன.

#### 4.2 முதன்மை வெர்சஸ் இரண்டாம் நிலை மூலதன சந்தைகள்

மூலதன சந்தைகள் முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைகளால் ஆனவை. நவீன முதன்மை மற்றும் இரண்டாம் நிலை சந்தைகளில் பெரும்பாலானவை கணினி சார்ந்த மின்னணு தளங்கள்.

முதன்மை சந்தைகள் குறிப்பிட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு பத்திரங்களை நேரடியாக வழங்கும் நிறுவனத்திடமிருந்து வாங்குகின்றன. இந்த பத்திரங்கள் முதன்மை சலுகைகள் அல்லது ஆரம்ப பொது வழங்கல்கள் (ஐபிஓக்கள்) என்று கருதப்படுகின்றன. ஒரு நிறுவனம் பொதுவில் செல்லும்போது?, அதன் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை பெரிய அளவிலான மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்களான ஹெட்ஜ் நிதிகள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகள் போன்றவற்றுக்கு விற்கிறது.

மறுபுறம், இரண்டாம் நிலை சந்தை பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையம் (எஸ்இசி) போன்ற ஒரு ஒழுங்குமுறை அமைப்பால் மேற்பார்வையிடப்படும் இடங்களை உள்ளடக்கியது. அங்கு ஏற்கனவே அல்லது ஏற்கனவே வழங்கப்பட்ட பத்திரங்கள் முதலீட்டாளர்களிடையே வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன வழங்கும் நிறுவனங்களுக்கு இரண்டாம் நிலை சந்தையில் பங்கு இல்லை நியூயார்க் பங்குச் சந்தை (NYSE) மற்றும் நாஸ்டாக் ஆகியவை இரண்டாம் நிலை சந்தையின் எடுத்துக்காட்டுகள்.

இரண்டாம் நிலை சந்தை மூலதன சந்தைகளில் ஒரு முக்கியமான நோக்கத்திற்கு உதவுகிறது. ஏனெனில் இது பணப்புழக்கத்தை உருவாக்குகிறது. முதலீட்டாளர்களுக்கு பத்திரங்களை வாங்குவதற்கான நம்பிக்கையை அளிக்கிறது.

### 4.3 மூலதன சந்தைகள் விரிவாக்கப்பட்டன

மூலதனச் சந்தைகள் எந்தவொரு நிதிச் சொத்துக்கும் பரந்த பொருளில் சந்தைகளைக் குறிக்கலாம்

#### பெருநிறுவன நிதி

இந்த உலகில் நிதி அல்லாத நிறுவனங்களுக்கு முதலீடு செய்யக்கூடிய மூலதனம் கிடைக்கும் மூலதன சந்தை முதலீடு செய்யக்கூடிய மூலதனமானது மூலதனக் கணக்கீட்டின் சராசரி செலவில் சேர்க்கப்பட்ட வெளிப்புற நிதிகளை உள்ளடக்கியது. பொதுவான மற்றும் விருப்பமான பங்கு, பொது பத்திரங்கள் மற்றும் தனியார் கடன் - இவை முதலீடு செய்யப்பட்ட மூலதனக் கணக்கீட்டின் வருமானத்திலும் பயன்படுத்தப்படுகின்றன கார்ப்பரேட் நிதிகளில் மூலதனச் சந்தைகள் கடனைத் தவிர்த்து பங்கு நிதியைக் குறிக்கலாம்.

#### நிதி சேவைகள்

பொதுச் சந்தைகளை விட தனியார் நிறுவனங்களில் இடுபடும் நிதி நிறுவனங்கள் மூலதனச் சந்தையின் ஒரு பகுதியாகும். அவற்றில் முதலீட்டு வங்கிகள், தனியார் பங்கு மற்றும் துணிகர மூலதன நிறுவனங்கள் ஆகியவை தரகர் - விற்பனையாளர்கள் மற்றும் பொது பரிமாற்றங்களுக்கு மாறாக உள்ளன.

#### பொது சந்தைகள்

ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட பரிமாற்றத்தால் இயக்கப்படும். மூலதனச் சந்தைகள் கடன், பத்திரம், நிலையான வருமானம், பணம் வழித்தோன்றல்கள் மற்றும் பொருட்கள் சந்தைகளுக்கு மாறாக பங்குச் சந்தைகளைக் குறிக்கலாம். கார்ப்பரேட் நிதி சூழலைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில், மூலதனச் சந்தைகள் பங்கு மற்றும் கடன், பத்திரம் அல்லது நிலையான வருமான சந்தைகளையும் குறிக்கலாம்.

மூலதன சந்தைகள் மூலதன ஆதாய வரி சிகிச்சையைப் பெறும் முதலீடுகளையும் குறிக்கலாம். குறுகிய கால ஆதாயங்கள் ஒரு வருடத்தின் கீழ் வைத்திருக்கும் சொத்துகள் வரி அடைப்புக்கு ஏற்ப வருமானமாக வரி விதிக்கப்படுகின்றன. நீண்ட கால ஆதாயங்களுக்கு வெவ்வேறு விகிதங்கள் உள்ளன. இந்த விகிதங்கள் பெரும்பாலும் முதலீட்டு வங்கிகள் அல்லது தனியார் பங்கு அல்லது துணிகர மூலதனம் போன்ற தனியார் நிதிகள் மூலம் தனிப்பட்ட முறையில் ஏற்பாடு செய்யப்பட்ட பரிவர்த்தனைகளுடன் தொடர்புடையவை.

### 4.4 இந்தியாவில் புதிய சிக்கல்கள் சந்தை (என்ஐஎம்) மற்றும் பங்குச் சந்தை பத்திரங்களின் விற்பனை:

புதிய வெளியீட்டு சந்தை முதன்முறையாக பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட புதிய பத்திரங்கள் மற்றும் பங்குச் சந்தை பரிவர்த்தனைகள் ஏற்கனவே ஒரு முறை பொதுமக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட பத்திரங்களுடன்

கையாளுகிறது. அவற்றின் செயல்பாடுகள் வேறுபட்டிருந்தாலும் அவற்றின் பாத்திரங்கள் இயற்கையில் நிரப்புகின்றன என்ஐஎம், நிதி மற்றும் முதலீடு செய்யும் பொதுமக்களுக்கு ஒரு நேரடி இணைப்பாக செயல்படுகிறது.

பங்குச் சந்தை மறைமுகமாக நிறுவனங்களுக்கு மூலதனத்தை வழங்குகிறது பத்திரங்களை வாங்குவது மற்றும் விற்பனை செய்வது தொடர்பான பரிவர்த்தனைகள் பணப்புழக்கம் மற்றும் சந்தைப்படுத்துதல் ஆகிய இரண்டையும் வழங்குகின்றன. ஆகவே பங்குச் சந்தை, ஏற்கனவே வழங்கப்பட்ட அந்த பங்குகளுக்கான வளங்களை மாற்றுவதற்கான ஒரு முக்கியமான ஊடகமாகும். பங்குகளை கையகப்படுத்தும் நிறுவனங்களுடன் பத்திரங்களை மாற்றுவதில் இது ஒரு பங்கைக் கொண்டுள்ளது. ஏனெனில் பங்குகள் பதிவு செய்யப்படும் செயல்முறை அவை மாற்றப்படும்போது நடத்தப்பட வேண்டும்.

#### உள்கட்டமைப்பு வசதிகள்:

என்ஐஎம் மற்றும் பங்குச் சந்தையின் பங்கை ஒருவருக்கொருவர் பூர்த்திசெய்யும் இரண்டாவது காரணி. பத்திரங்களை விற்பனை மற்றும் வாங்குவதற்கு வழங்கப்படும் உள்கட்டமைப்பு வசதிகள்.

என்ஐஎம் ஒரு உடல் இருப்பைக் கொண்டிருக்கவில்லை. ஆனால் இந்தியாவில் வழங்கப்படும் சேவை முற்றிலும் தரக்கூடிய மற்றும் வணிக வங்கிகளால் எடுக்கப்படுகிறது தனியார் கார்ப்பரேட் துறையில் புதிய வெளியீட்டு பங்குகள், சிக்கலைத் தொடங்கும் தேதிக்கு முன்னர் தரக்கூடிய வழங்கிய விண்ணப்ப படிவங்களைப் பார்க்க சந்தா செலுத்துகின்றன.

வெளியீட்டின் தொடக்க நாளில், அங்கீகரிக்கப்பட்ட வங்கிகளிடமிருந்தும் இந்த படிவங்களை சேகரிக்க முடியும் அங்கீகரிக்கப்பட்ட வங்கியாளர்கள் படிவங்களை சேகரிப்பது மற்றும் விண்ணப்பத்தில் தொகையைப் பெறுவது போன்ற பணிகளையும் மேற்கொள்கின்றனர்.

எனவே, என்ஐஎம் ஒரு உடல் வடிவம் அல்லது இருப்பைக் கொண்டிருக்கவில்லை. ஆனால் புதிய சிக்கல்களை விற்பனை செய்வதற்கு உகந்த வசதிகளை வழங்கும் முகவர் நிலையங்கள் உள்ளன. என்ஐஎம் போலல்லாமல் பங்குச் சந்தை அனைத்து வசதிகளையும் சந்தை வடிவத்தில் வழங்குகிறது.

இது தொழில்முறை தரக்கூடிய, நிதி இலக்கியங்கள், நிறுவனங்களைப் பற்றிய தகவல்கள் மற்றும் தினசரி பங்கு பரிவர்த்தனை பட்டியல்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு வழங்கப்படும் ஒரு நன்கு நிறுவப்பட்ட அமைப்பாகும். பம்பாய் பங்குச் சந்தை மற்றும் தேசிய பங்குச் சந்தை ஆகியவை நாட்டின் பிற பகுதிகளிலிருந்து பங்கு விலைகள் குறித்த தகவல்களைப் பெற சரியான மின்னணு கெஜெட்களுடன் நன்கு ஒழுங்கமைக்கப்பட்டுள்ளன. அவை பங்குகளில் விலையில் தினசரி மாற்றங்களையும் தருகின்றன.

என்ஜனம் மற்றும் பங்குச் சந்தைக்கு இடையிலான மற்றொரு தொடர்புடைய காரணி, பாத்திரங்களின் விற்பனை, கொள்முதல் மற்றும் பரிமாற்றத்தில் அவர்களின் கூட்டு பங்கேற்புக்கான ஒப்பீட்டு வலிமையும் பொது நம்பிக்கையும் ஆகும். இந்தியாவில் புதிய வெளியீட்டின் போது கூட என்ஜனம் மற்றும் பங்குச் சந்தை ஒருவருக்கொருவர் இணைக்கப்பட்டுள்ளன.

பாத்திரங்களை வழங்கும் நிறுவனங்களின் வழக்கமான நடைமுறை, பங்குகளின் பட்டியலுக்கு விண்ணப்பிப்பதன் மூலம் தங்களை ஒரு பங்குச் சந்தையில் பதிவுசெய்வது பங்குகளின் பட்டியல் நிறுவனத்திற்கு கூடுதல் கௌரவத்தை அளிக்கிறது மற்றும் முதலீடு செய்யும் பொதுமக்கள் இந்த சேவையுடன் ஊக்குவிக்கப்படுகிறார்கள்.

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடுவதன் நன்மை என்னவென்றால் இது முதலீட்டாளருக்கான சந்தையை விரிவுப்படுத்துகிறது இது முதலீட்டாளருக்கு தனது பங்குகளை விற்பனை செய்வதற்கான வசதியை வழங்குகிறது. இதனால் நிதியை உடனடியாக பணப்புழக்கத்திற்கு ஒரு 'சந்தை' வழங்குகிறது.

இரண்டாவதாக, பங்குச் சந்தை பதிவுக்கு விண்ணப்பிக்கும் நிறுவனங்கள் சந்தையின் சட்டரீதியான விதிகள் மற்றும் விதிமுறைகளுக்கு கட்டுப்பாட்டிடுவதால் பங்குச் சந்தை மற்றும் என்ஜனம் வேலை செய்வது முதலீடு செய்யும் பொதுமக்களுக்கு அதிக பாதுகாப்பை வழங்குகிறது.

#### **உணர்திறன்:**

மேலும், பங்கு விலைகளின் நகர்வுகளின் முக்கிய தன்மை காரணமாக பத்திர சந்தைகள் ஒருவருக்கொருவர் நெருக்கமாக இணைக்கப்பட்டுள்ளன. அரசியல் நிலைத்தன்மை. பொருளாதார மற்றும் சமூக நிலைமைகள், பொருளாதார மற்றும் சமூக நிலைமைகள், தொழில்துறை முறை அரசாங்கத்தின் நாணய மற்றும் நிதிக் கொள்கைகள் போன்ற சுற்றுச்சூழல் நிலைமைகளால் பங்கு விலைகள் பெருமளவில் பாதிக்கப்படுகின்றன.

இந்த காரணிகளில் நீண்ட கால மற்றும் குறுகிய கால மாற்றங்கள் பங்குகளின் விலையில் அன்றாட மாற்றங்களில் தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகின்றன.

ஆகவே, என்ஜனத்தில் உள்ள பங்குகளின் விலைகள் பங்குச் சந்தையில் ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு உணர்திறன் கொண்டவை மற்றும் அதற்கேற்ப செயல்பட்டு செயல்படுகின்றன. அதே திசையில் செயல்படுகின்றன மற்றும் சந்தையில் பொதுவான பார்வை பத்திரங்களின் வர்த்தக நடவடிக்கைகளில் ஒரு 'உயர்வு' மற்றும் 'கீழ்நோக்கி' காண்பிக்கும்



## 4.5 பம்பாய் பங்குச் சந்தை (பிஎஸ்இ)

பாம்பே பங்குச் சந்தை நிறுவப்பட்டது பிரேம்சந்த் சுமலஉயனெஇ<sup>ஜ85</sup> 19 ஆம் நூற்றாண்டு பம்பாயில் ஒரு செல்வாக்குடைய வணிகர்கள் அவர் பங்குத் தரும் தொழிலில் ஒரு செல்வத்தை ஈட்டினார் மற்றும் காட்டன் கிங், புல்லியன் கிங் அல்லது பிக் புல் என்று அறியப்பட்டார். இப்போது பி.எஸ்.இ என அழைக்கப்படும் நேட்டிவ் ஷேர் அண்ட் ஸ்டாக் புரோக்கர்ஸ் அசோசியேஷன் நிறுவனத்தின் நிறுவனராகவும் இருந்தார்.

பிஎஸ்இ லிமிடெட் இப்போது தலால் தெருவுக்கு ஒத்ததாக இருந்தாலும், அது எப்போதும் அவ்வாறு இல்லை. 1850 களில் ஆரம்பகால பங்கு தரகர் கூட்டங்களின் முதல் இடம், ஹார்னிமான் வட்டம் இப்போது அமைந்துள்ள டவுன்ஹால் முன், ஆலமரங்களின் கீழ்-இயற்கையான சூழல்களில் இருந்தது ஒரு தசாப்தத்திற்குப் பிறகு, புரோக்கர்கள் தங்கள் இடத்தை மற்றொரு பசுமையாக மாற்றினர். இந்த முறை புல்வெளிகள் தெருவின் சந்திப்பில் உள்ள ஆலமரங்களின் கீழ் மற்றும் இப்போது மகாத்மா காந்தி சாலை என்று அழைக்கப்படுகிறது. புரோக்கர்களின் எண்ணிக்கை அதிகரித்ததால், அவர்கள் இடத்திலிருந்து இடத்திற்கு மாற வேண்டியிருந்தது, ஆனால் அவர்கள் எப்போதும் தெருக்களில் நிரம்பி வழிகிறார்கள். கடைசியாக, 1874 ஆம் ஆண்டில், புரோக்கர்கள் ஒரு நிரந்தர இடத்தைக் கண்டுபிடித்தனர். மேலும் அவர்களால் சொந்தமாக அழைக்கக்கூடிய ஒன்று புதிய இடம் பொருத்தமாக தலால் தெரு (புரோக்கர்ஸ் ஸ்ட்ரீட்) என்று அழைக்கப்பட்டது.

மும்பை பங்குச் சந்தை ஆசியாவின் மிகப் பழமையான பங்குச் சந்தை ஆகும். <sup>ஜ85</sup> அதன் வரலாறு 1855 ஆம் ஆண்டிலிருந்து 22 பங்குத் தரகர்கள் <sup>ஜ95</sup> மும்பையின் டவுன்ஹால் முன் ஆலமரங்களின் கீழ் கூடிவருவார்கள். இந்த கூட்டங்களின் இருப்பிடம் பல முறை தரகர்களுக்கு இடமளிக்க பல முறை மாற்றப்பட்டது. இந்த குழு இறுதியில் 1874 இல் தலால் தெருவுக்குச் சென்று 1875 இல் “தி நேட்டிவ்ஷேர் ரூ ஸ்டாக் புரோக்கர்ஸ் அசோசியேஷன்” என்று அழைக்கப்படும் ஒரு அதிகாரப்பூர்வ அமைப்பாக மாறியது.

ஆகஸ்ட் 31, 1957 அன்று, பத்திர ஒப்பந்த ஒழுங்குமுறை சட்டத்தின் கீழ் இந்திய அரசாங்கத்தால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட முதல் பங்குச் சந்தையாக பிஎஸ்இ ஆனது. 1980 ஆம் ஆண்டில், பரிமாற்றம் சென்றனர்<sup>1</sup>சுமணந ஜீஜீப்ஹேய்யா வர்ஸ் மணிக்கு தலால் தெரு. கோட்டை பகுதியில் 1986 ஆம் ஆண்டில், இது எஸ் அண்ட் பி பிஎஸ்இ சென்செக்ஸ் குறியீட்டை உருவாக்கியது. இது பரிமாற்றத்தின் ஒட்டுமொத்த செயல்திறனை அளவிட பிஎஸ்இ க்கு ஒரு வழிமுறையை அளித்தது. 2000 ஆம் ஆண்டில், பிஎஸ்இ இந்த குறியீட்டை அதன் வழித்தோன்றல் சந்தையைத் திறக்க பயன்படுத்தியது. எஸ் அண்ட் பி பிஎஸ்இ சென்செக்ஸ் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை வர்த்தகம்

செய்தது எஸ் அண்ட் பி பிஎஸ்இ சென்செக்ஸ் விருப்பங்களின் வளர்ச்சி மற்றும் ஈக்விட்டி டெரிவேடிவ்களுடன் 2000 ஆம் ஆண்டுகளில் பிஎஸ்இயின் வர்த்தக தளத்தை விரிவுபடுத்தியது.

#### 4.6 நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா லிமிடெட் (என்எஸ்இ)

சந்தைகளில் வெளிப்படைத்தன்மையைக் கொண்டுவருவதற்காக 1990 களின் முற்பகுதியில் என்எஸ்இ முக்கியமாக அமைக்கப்பட்டது. வர்த்தக உறுப்பினர் ஒரு தரக்களுடன் மட்டுப்படுத்தப்படுவதற்குப் பதிலாக, தகுதிவாய்ந்த, அனுபவம் வாய்ந்த மற்றும் குறைந்தபட்ச நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்யும் எவரும் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கப்படுவதை என்எஸ்இ உறுதி செய்தது. <sup>ஐ<sup>9</sup></sup> இந்த சூழலில், செபியின் மேற்பார்வையின் கீழ் பரிமாற்றத்தில் உரிமையையும் நிர்வாகத்தையும் பிரிக்கும் காலத்தை விட என்எஸ்இ முன்னதாக இருந்தது. முன்னர் ஒரு சில நபர்களால் மட்டுமே அணுகக்கூடிய விலைத் தகவல் இப்போது ஒரு வாடிக்கையாளரால் தொலைதூர இடத்தில் அதே எளிதாகக் காணப்படுகிறது. காகித அடிப்படையிலான தீர்வு மின்னணு வைப்பு அடிப்படையிலான கணக்குகளால் மாற்றப்பட்டது மற்றும் வர்த்தகங்களின் தீர்வு எப்போதும் சரியான நேரத்தில் செய்யப்பட்டது மிக முக்கியமான மாற்றங்களில் ஒன்று, ஒரு வலுவான இடர் மேலாண்மை அமைப்பு அமைக்கப்பட்டிருந்தது. இதனால் தீர்வு உத்தரவாதங்கள் தரகர் இயல்புநிலைக்கு எதிராக முதலீட்டாளர்களைப் பாதுகாக்கும்.

இந்திய மூலதன சந்தையில் வெளிப்படைத்தன்மையைக் கொண்டுவருவதற்காக இந்திய அரசின் உத்தரவின் பேரில் முன்னணி இந்திய நிதி நிறுவனங்களின் குழுவால் என்எஸ்இ அமைக்கப்பட்டது. பெர்வானி கமிட்டி வழங்கிய பரிந்துரைகளின் அடிப்படையில், உள்நாட்டு மற்றும் உலகளாவிய முதலீட்டாளர்களை உள்ளடக்கிய பன்முகப்படுத்தப்பட்ட பங்குதாரர்களுடன் என்எஸ்இ நிறுவப்பட்டுள்ளது. முக்கிய உள்நாட்டு முதலீட்டாளர்கள் இந்திய ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகம் ,ஸ்டேட் பாங்க் ஆஃப் இந்தியா,ஐ.எஃப்.சிஐ லிமிடெட்,ஐடிஎஃப்ஐ லிமிடெட், ஜிஎஸ் ஸ்ட்ராடஜிக் இன்வெஸ்ட்மென்ட்ஸ் லிமிடெட், எஸ்.ஐ.எஃப்.ஐ ஐஐ எஸ்இ இன்வெஸ்ட்மென்ட்ஸ் மொர்ஷியஸ் லிமிடெட், அராண்டா இன்வெஸ்ட்மென்ட்ஸ் (மொர்ஷியஸ்) பிரைவேட் லிமிடெட் மற்றும் பி.ஐ வாய்ப்புகள் நிதி ஐ. <sup>ஐ<sup>10</sup></sup>

இந்த பரிமாற்றம் 1992 இல் வரி செலுத்தும் நிறுவனமாக இணைக்கப்பட்டது மற்றும் 1993 ஆம் ஆண்டில் பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டத்தின் கீழ் 1956 இல் பங்குச் சந்தையாக அங்கீகரிக்கப்பட்டது. பி. வி. நரசிம்மராவ் இந்தியப் பிரதமராகவும்,மன்மோகன் சிங் நிதி அமைச்சராகவும் இருந்தபோது ஜூன் 1994 இல் மொத்த கடன்

சந்தை (டபிள்யூ.டி.எம்) பிரிவில் என்எஸ்இ செயல்படத் தொடங்கியது. என்எஸ்இ -யின் மூலதன சந்தை (பங்கு) பிரிவு 1994 நவம்பரில் செயல்படத் தொடங்கியது. அதே நேரத்தில் டெரிவேடிவ்ஸ் பிரிவில் செயல்பாடுகள் ஜூன் 2000 இல் தொடங்கியது என்எஸ்இ வர்த்தகம், தீர்வு மற்றும் தீர்வு ஆகியவற்றை வழங்குகிறது. பங்கு, பங்கு பங்குகள், கடன், பொருட்களின் வழித்தோன்றல்கள் மற்றும் நாணய வழித்தோன்றல் பிரிவுகளில் சேவைகள் மின்னணு வர்த்தக வசதியை அறிமுகப்படுத்திய இந்தியாவில் முதல் பரிமாற்றம் இதுவாகும். இதனால் முழு நாட்டின் முதலீட்டாளர்கள் தளத்தையும் இணைக்கிறது. என்எஸ்இ இந்தியா முழுவதும் 2000 க்கும் மேற்பட்ட நகரங்களில் 2500 விஸ்ஏடி மற்றும் 3000 குத்தகைக்கு விடப்பட்டுள்ளது.

நேஷனல் செக்யூரிட்டீஸ் டெபாசிட்டரி லிமிடெட் (என்.எஸ்.டி.எல்)I உருவாக்குவதிலும் என்.எஸ்.இ முக்கிய பங்கு வகித்தது. இது முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பங்குகளையும் பத்திரங்களையும் மின்னணு முறையில் பாதுகாப்பாக வைத்திருக்கவும் மாற்றவும் அனுமதிக்கிறது. இது முதலீட்டாளர்களை ஒரு பங்கு அல்லது பத்திரமாக வைத்திருக்கவும் வர்த்தகம் செய்யவும் அனுமதிக்கிறது. இது நிதிக் கருவிகளை வைத்திருப்பது வசதியானது மட்டுல்லாமல், மிக முக்கியமாக, காகித சான்றிதழ்களின் தேவையை நீக்கியதுடன். போலி அல்லது போலி சான்றிதழ்கள் மற்றும் மோசடி பரிவர்த்தனைகளின் சம்பவங்களை இந்திய பங்குச் சந்தையில் பெரும் பாதிப்பை ஏற்படுத்தியது. என்.எஸ்.டி.எல் இன் பாதுகாப்பு, என்.எஸ்.இ வழங்கிய வெளிப்படைத்தன்மை.

குறைந்த பரிவர்த்தனை விலைகள் மற்றும் செயல்திறன் ஆகியவற்றுடன் இணைந்து, இந்திய பங்குச் சந்தையின் உள்நாட்டு மற்றும் சர்வதேச முதலீட்டாளர்களுக்கு ஈர்ப்பை பெரிதும் அதிகரித்தது.

**என்.எஸ்.இ பின்வரும் பிரிவுகளில் வர்த்தகம் மற்றும் முதலீட்டை வழங்குகிறது பங்கு**

- பங்குகள்
- இரண்டைசஸ்
- பரஸ்பர நிதி
- பரிவர்த்தனை வர்த்தக நிதிகள்
- ஆரம்ப பொது சலுகைகள்
- பாதுகாப்பு கடன் மற்றும் கடன் திட்டம் போன்றவை

**வழிபொருட்களும்**

- ஈக்விட்டி டெரிவேடிவ்கள் (சி.என்.எக்ஸ் 500, டவ் ஜோன்ஸ் மற்றும் எஃப்.பிடி என்.இ போன்ற உலகளாவிய குறியீடுகள் உட்பட)
- நாணய வழித்தோன்றல்கள்
- பொருட்களின் வழித்தோன்றல்கள்

- வட்டி வீத எதிர்காலங்கள்

**கடன்**

- கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள்

### ஈக்விட்டி டெரிவேஷன்ஸ்

நேஷனல் எஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா லிமிடெட் (என்எஸ்இ) 12 ஜூன் 2000 குறியீட்டு எதிர்காலங்களை அறிமுகப்படுத்துவதன் மூலம் டெரிவேஷன்களில் வர்த்தகத்தைத் தொடங்கியது. என்எஸ்இ -யின் எதிர்கால மற்றும் விருப்பங்கள் பிரிவு உலகளாவிய அடையாளத்தை உருவாக்கியுள்ளது. எதிர்கால மற்றும் விருப்பங்கள் பிரிவில், நிஃபிடி 50 இன்டெக்ஸ், நிஃபிடி ஐடி இன்டெக்ஸ், நிஃபிடி வங்கி இன்டெக்ஸ், நிஃபிடி நெக்ஸ்ட் 50 இன்டெக்ஸ் மற்றும் ஒற்றை பங்கு எதிர்காலம் ஆகியவற்றில் வர்த்தகம் கிடைக்கிறது. மினி நிஃபிடி எதிர்காலம் மற்றும் விருப்பங்கள் மற்றும் நிஃபிடி 50 இல் நீண்ட கால விருப்பங்கள் ஆகியவற்றில் வர்த்தகம் கிடைக்கிறது. ஏப்ரல் 2013 முதல் மார்ச் 2014 வரையிலான நிதியாண்டில் பரிமாற்றத்தின் எஃப்.அண்ட் ஓ பிரிவில் சராசரி தினசரி வருவாய் 1.52236 டிரில்லியன் டாலர் (22 பில்லியன் அமெரிக்க டாலர்).

ஆகஸ்ட் 29, 2011 அன்று, தேசிய பங்குச் சந்தை உலகின் மிகப் பின்தொடர்ந்த பங்கு குறியீடுகளான எஸ் அண்ட் பி 500 மற்றும் டோவ் ஜோக்ஸ் தொழில்துறை சராசரி ஆகியவற்றில் வழித்தோன்றல் ஒப்பந்தங்களை அறிமுகப்படுத்தியது. உலகளாவிய குறியீடுகளை அறிமுகப்படுத்திய முதல் இந்திய பரிமாற்றம் என்எஸ்இ ஆகும். எஸ் அண்ட் பி 500 குறியீட்டில் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டு, தங்கள் சொந்த நாடான அமெரிக்காவிற்கு வெளியே ஒரு பரிமாற்றத்தில் பட்டியலிடப்பட்டதும் இதுவே முதல் முறையாகும் புதிய ஒப்பந்தங்களில் டி.ஜே.ஐ.ஏ மற்றும் எஸ் அண்ட் பி 500 இரண்டின் எதிர்காலமும், எஸ் அண்ட் பி 500 மீதான விருப்பங்களும் அடங்கும்.

மே 3, 2012 அன்று, தேசிய பங்குச் சந்தை, இங்கிலாந்து பங்கு பங்குச் சந்தையின் பரவலாகக் கண்காணிக்கப்பட்ட குறியீடான எஃப்.பி.டி.எஸ்.இ 100 இல் வழித்தோன்றல் ஒப்பந்தங்களை (எதிர்கால மற்றும் விருப்பங்கள்) அறிமுகப்படுத்தியது. இந்தியாவில் தொடங்கப்பட்ட இங்கிலாந்து பங்கு, பங்குச் சந்தையின் குறியீட்டின் முதல் வகை இதுவாகும். எஃப்.பி.டி.எஸ்.இ 100 இங்கிலாந்தில் பட்டியலிடப்பட்ட 100 பெரிய நீல சில்லு நிறுவனங்களை உள்ளடக்கியது மற்றும் மூன்று ஆண்டுகளில் முதலீட்டில் 17.8 சதவீத வருமானத்தை வழங்கியுள்ளது. இந்த குறியீடானது இங்கிலாந்தின் பங்கு சந்தை தொப்பியில் 85.6 சதவீதமாகும். <sup>[11]</sup>

ஜனவரி 10, 2013 அன்று, தேசிய பங்குச் சந்தை ஜப்பான் எக்ஸ்சேஞ்சு குரூப், இன்க. (ஜே.பி.எக்ஸ்) உடன் ஓசாக்கா செக்யூரிட்டீஸ் எக்ஸ்சேஞ்சு கோவில் இந்தியாவின் பிரதிநிதி பங்கு விலைக் குறியீடான நி.:படி 50 இன்டெக்ஸ் எதிர்காலங்களை அறிமுகப்படுத்துவதற்கான ஒரு கடிதத்தில் கையெழுத்திட்டது. லிமிடெட் (OSE), JPX இன் துணை நிறுவனம். [12]

முன்னோக்கி நகரும்போது, இரு கட்சிகளும் யென்-குறிப்பிடப்பட்ட நி.:படி 50 ஜ<sup>13</sup> குறியீட்டு எதிர்காலங்களை பட்டியலிடுவதற்கான தயாரிப்புகளை மார்ச் 2014 க்குள் செய்யும், இது துளு இன் துணை நிறுவனமான முளு மற்றும் டோக்கியோ பங்குச் சந்தை, இன்க. (TSE) ஆகியவற்றின் டெரிவேடிவ் சந்தைகளின் ஒருங்கிணைப்பு தேதி. ஜப்பானில் சில்லறை மற்றும் நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் இந்திய சந்தைகளில், தற்போதைய ப.ப.வ நிதிகளுக்கு மேலதிகமாக, தங்கள் நாணயத்திலும், தங்கள் நேர மண்டலத்திலும் ஒரு பார்வை எடுக்க இது முதல் தடவையாகும். எனவே முதலீட்டாளர்கள் எந்தவொரு நாணய அபாயத்தையும் எதிர்கொள்ள மாட்டார்கள். ஏனென்றால் அவர்கள் டாலர் மதிப்பிடப்பட்ட அல்லது ரூபாய் மதிப்பிடப்பட்ட ஒப்பந்தங்களில் முதலீடு செய்ய வேண்டியதில்லை.

ஆகஸ்ட் 2008 இல், என்எஸ்இ மூலம் நாணய எதிர்காலத்தை அமெரிக்க டாலர் - ஐஎன்ஆரில் அறிமுகப்படுத்தியதன் மூலம் இந்தியாவில் நாணய வழித்தோன்றல்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. இது யூரோக்கள், பவுண்டுகள் மற்றும் யென் ஆகியவற்றில் நாணய எதிர்காலத்தையும் சேர்த்தது. 20 ஜூன் 2013 பரிமாற்றம் கு ரூபு பிரிவு சராசரி தினசரி விற்றுமுதல் இருந்தது. 419.2616 பில்லியன் (அமெரிக்க \$ 6.1 எதிர்கால பில்லியன்) மற்றும் 273.977 பில்லியன் (அமெரிக்க \$ 4.0 முறையே, விருப்பங்கள் பில்லியன்).

#### வட்டி வீத எதிர்காலங்கள்

டிசம்பர் 2013 இல், இந்தியாவில் பரிமாற்றங்கள் சந்தை கட்டுப்பாட்டாளர் செபியிடமிருந்து ஒற்றை GOI பத்திரத்தில் வட்டி வீத எதிர்காலங்களை (ஐஆர்எ.:பி) தொடங்குவதற்கான ஒப்புதலைப் பெற்றன அல்லது பணம் தீர்க்கப்படும் ஒரு கூடை பத்திரங்கள் சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் தயாரிப்பு பணமாக இருப்பதற்கும் ஒற்றை பத்திரத்தில் கிடைப்பதற்கும் ஆதரவாக உள்ளனர். என்எஸ்இ ஜனவரி 21 ஆம் தேதி அதிக திரவ 7.16 சதவிகிதம் மற்றும் 8.83 சதவிகிதம் 10 ஆண்டு ஜிXI பத்திரங்களில் என்எஸ்இ பாண்ட் எதிர்காலங்களை அறிமுகப்படுத்தும் வட்டி வீத எதிர்காலங்கள் இந்தியாவில் முதன்முறையாக என்எஸ்இ மூலம் ஆகஸ்ட் 31, 2009 அன்று அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. நாணய எதிர்காலம் தொடங்கப்பட்ட ஒரு வருடம் கழித்து செபி-ஆர்பிஐ கமிட்டி பரிந்துரைத்தபடி, வட்டி விகித

எதிர்காலங்களுக்கான ஒப்புதலைப் பெற்ற முதல் பங்குச் சந்தையாக என்எஸ்இ ஆனது.

**கடன் சந்தை** 13 மே 2013 அன்று, கடன் தொடர்பான தயாரிப்புகளுக்கு திரவ மற்றும் வெளிப்படையான வர்த்தக தளத்தை வழங்க இந்தியாவின் முதல் அர்ப்பணிப்பு கடன் தளத்தை என்எஸ்இ அறிமுகப்படுத்தியது. <sup>[14]</sup>

கடன் பிரிவு சில்லறை முதலீட்டாளர்களுக்கு கார்ப்பரேட் பத்திரங்களில் ஒரு திரவ மற்றும் வெளிப்படையான பரிமாற்ற மேடையில் முதலீடு செய்ய ஒரு வாய்ப்பை வழங்குகிறது. கார்ப்பரேட் பத்திரங்களை வைத்திருப்பவர்களுக்கு இது உதவுகிறது. இது உகந்த விலையில் வாங்கவும் விற்கவும் ஒரு சிறந்த தளமாகும். மேலும் அவர்கள் பத்திரங்களை வழங்கும்போது நிறுவனங்களுக்கு போதுமான தேவையைப் பெற உதவுகிறது.

#### 4.7 ஓவர் தி கவுண்டர் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா (OTCEI)

##### OTCEI இன் வரையறை

ஓவர் தி கவுண்டர் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா (OTCEI) ஒரு சரியான வர்த்தக தளம் இல்லாமல் ஒரு பங்கு பரிமாற்றமாக வரையறுக்கப்படுகிறது. அனைத்து பங்குச் சந்தைகளும் தங்கள் பத்திரங்களை கவுண்டர்கள் மூலம் வர்த்தகம் செய்வதற்கு ஒரு குறிப்பிட்ட இடத்தைக் கொண்டுள்ளன. ஆனால் OTCEI ஒரு கணினி நெட்வொர்க் மூலம் இணைக்கப்பட்டுள்ளது மற்றும் கணினி செயல்பாடுகள் மூலம் பரிவர்த்தனைகள் நடைபெறுகின்றன. எனவே, தகவல் தொழில்நுட்பத்தின் வளர்ச்சி இந்த வகை பங்குச் சந்தையைத் தொடங்குவதற்கான வாய்ப்பை அளித்துள்ளது.

OTCEI பத்திர ஒப்பந்த (ஒழுங்குமுறை) சட்டத்தின் கீழ் அங்கீகரிக்கப்பட்டுள்ளது. எனவே இந்த பரிமாற்றத்தில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள அனைத்து பங்குகளும் பிற பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்கள் அனுபவிக்கும் அதே நன்மைகளை அனுபவிக்கின்றன. **OTCEI ஐத் தொடங்க வேண்டும்:**

இந்தியாவில் பல சிறு நிறுவனங்கள் பங்குச் சந்தைகள் மூலம் போதுமான மூலதனத்தை திரட்டுவது கடினம். ஏனெனில் அவை விதித்த நிபந்தனைகளை பூர்த்தி செய்ய முடியவில்லை. நிறுவனங்கள் குறைந்தபட்சம் மூன்று வருடங்கள் இயங்கியிருக்க வேண்டும். அவை லாபத்தை ஈட்டியிருக்க வேண்டும். மேலும் பட்டியலிடுவதற்கான குறைந்தபட்ச மூலதனத் தேவையும் மிக அதிகம். எனவே நெகிழ்வான நிலைமைகளுடன் புதிய பங்குச் சந்தையை ஊக்குவிப்பதன் மூலம். இந்தியாவில் உள்ள சிறு மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்கள் போதுமான மூலதனத்தை திரட்ட முடியும். இந்த நிறுவனங்கள் தங்கள் வளங்களை விரிவுபடுத்தியவுடன் அவர்கள் வழக்கமான பங்குச் சந்தைகளில் தங்களை பட்டியலிடலாம்.

**OTCEI இன் ஊக்குவிப்பு:**

OTCEI நிறுவனங்கள் சட்டத்தின் பிரிவு 25 இன் கீழ் இணைக்கப்பட்டுள்ளது. இதன் விளைவாக, சிறிய மற்றும் நடுத்தர நிறுவனங்களின் ஆர்வத்தை மேம்படுத்துவதற்கான பொதுவான காரணத்திற்காக 'லிமிடெட்' என்ற சொல் பயன்படுத்தப்படுவதில்லை. இந்த சலுகையை நிறுவனத்திற்கு மத்திய அரசு வழங்கியுள்ளது.

இந்த நிறுவனம் யுடிஐசிஐ, ஐடிபிஐ, எஸ்பிஐ கேபிடல் மார்க்கெட், ஐஎஃப்.சிஐ, எல்ஐசி, ஜிஐசி ஆகியவற்றை உள்ளடக்கிய இந்திய அரசுக்கு சொந்தமான நிதி நிறுவனங்களின் குழுவால் ஊக்குவிக்கப்பட்டது, மற்றும் கேள் வங்கி நிதி சேவைகள் (இது கனரா வங்கியின் துணை நிறுவனமாகும்),.

**OTCEI இன் சிறப்பு அம்சங்கள்:**

1. நவீன தொழில்நுட்பத்தின் பயன்பாடு: மற்ற பங்குச் சந்தைகளைப் போலல்லாமல், OTCEI க்கு சிறப்பு கவுண்டர்கள் எதுவும் இல்லை. இது மின்னணு முறையில் இயக்கப்படும் பங்குச் சந்தை ஆகும்.
2. பிற பங்குகளுக்கான கட்டுப்பாடுகள்: பிற பங்குச் சந்தைகளில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள பங்குகள் மற்றும் பங்குகள் OTCEI இல் பட்டியலிடப்படாது. அதேபோல், OTCEI இல் பட்டியலிடப்பட்ட பங்குகள் மற்ற பங்குச் சந்தைகளில் பட்டியலிடப்படாது.
3. குறைந்தபட்சம் வழங்கப்பட்ட மூலதன தேவைகள்: குறைந்தபட்சம் வழங்கப்பட்ட பங்கு மூலதனம் ரூ.30 லட்சம் இதில் குறைந்தபட்ச பொது சலுகை ரூ.20 லட்சம்.
4. பெரிய நிறுவனங்களுக்கான கட்டுப்பாடுகள்: வழங்கப்பட்ட பங்கு, பங்கு மூலதனத்தை ரூபட்டியலிடுவதற்கு 25 கோடி அனுமதிக்கப்படுகிறது.
5. உறுப்பினர்களுக்கான அடிப்படை மூலதனத் தேவை: உறுப்பினர்கள் குறைந்தபட்ச அடிப்படை மூலதனத்தை ரூ அனுமதிக்கப்பட்ட அல்லது பட்டியலிடப்பட்ட பிரிவில் வர்த்தகம் செய்ய 4 லட்சம்.
6. அகில இந்திய நெட்வொர்க்: கவுண்டர்களின் நெட்வொர்க் நாட்டின் பல்வேறு பகுதிகளில் அமைந்துள்ள OTCEI உறுப்பினர்களை இணைக்கிறது.
7. செயற்கைக்கோள் வசதி: அதன் செயல்பாடுகளுக்கு முடிவானது க்கு தேவையான செயற்கைக்கோள் பிரஸ் டிரஸ்ட் ஆஃப் இந்தியா (PTI) உடன் கூட்டாக வைக்கப்பட்டுள்ளது. எனவே, PTI-OTCEI ஸ்கேன் OTCEI இன் ஸ்கிரிப்டுகளின் விலைகளைக் காட்டுகிறது.
8. பரிவர்த்தனைகளின் கணினிமயமாக்கல்: ஒவ்வொரு கவுண்டரிலும் உள்ள கணினிகள் தொலைதொடர்பு இணைப்புகளைப் பயன்படுத்தி,

மத்திய OTCEI கணினி மூலம் பல்வேறு பரிவர்த்தனைகள் அல்லது கேள்விகள் அல்லது மேற்கோள்களை உள்ளிடுவதற்கு விநியோகஸ்தர்களுக்கு உதவுகின்றன.

மேலே உள்ள அம்சங்கள் காரணமாக, நாட்டின் பிற பங்குச் சந்தைகளை விட OTCEI ஒரு விளிம்பைக் கொண்டுள்ளது.

### OTCEIஇன் போட்டிகள்

OTCEI 1992 இல் அதன் செயல்பாடுகளைத் தொடங்கியது OTCEI இல், பின்வரும் கட்சிகள் பல்வேறு பரிவர்த்தனைகளில் பங்கேற்கின்றன. அவை

- நிறுவனங்கள்
- டீலர்கள்
- உறுப்பினர்கள்
- முதலீட்டாளர்கள்
- காவலர் அல்லது குடியேறிகள்
- பரிமாற்ற முகவர்கள்
- OTCEI
- அரசு மற்றும்
- செபி

### OTCEI இல் பரிமாற்றங்கள் எவ்வாறு முடிந்தது?

OTCEI இன் உறுப்பினர்கள் மூலதனத்தை திரட்டுவதற்கான பரிமாற்றத்தை பட்டியலிட நிறுவனங்களை அழைப்பார்கள் ஒரு தரகர் மற்றும் சந்தை தயாரிப்பாளரின் இரட்டை வேடத்தை நிகழ்த்தும் விநியோகஸ்தர்கள் உள்ளனர். ஒரு தரகர் வாங்குபவர் அல்லது விற்பவர் சார்பாக செயல்படுகிறார். அதே நேரத்தில் பரிவர்த்தனைகளுக்கு தயாரிப்பாளருக்கு கால் குறிப்பிட்ட பங்கைக் கிடைக்கச் செய்வதற்கும் வழங்கல் மற்றும் தேவை சக்திகளின் மூலம் நியாயமான விலையை பராமரிப்பதற்கும் ஒரு சந்தை தயாரிப்பாளருக்கு ஒரு பொறுப்பு உள்ளது.

எடுத்துக்காட்டு: கடுமையான பற்றாக்குறை அல்லது எந்தவொரு பாதுகாப்பையும் ஏராளமாக வழங்குவதைத் தவிர்த்து பத்திரங்களின் வழங்கல் மற்றும் தேவை சக்திகளை ஒழுங்குபடுத்துவதன் மூலம் பத்திரங்களின் விலையில் அசாதாரண ஏற்ற இறக்கங்களை சந்தை தயாரிப்பாளர்கள் தடுப்பார்கள்.



வெவ்வேறு பிரிவுகளில் 1000 பங்குகள் கோரப்பட்டால் விலை அசாதாரணமாக மாறாது.

வர்த்தக ஆவணங்களை சரிபார்க்கும், வர்த்தக ஆவணங்களை சேமித்து வைக்கும் மற்றும் தினசரி பரிவர்த்தனையை அழிக்க ஏற்பாடு செய்யும் ஒருவர் பாதுகாவலர் அல்லது குடியேறுபவர். ஒட்டுமொத்த உறுப்பினரைப் பொறுத்தவரையில் ஒவ்வொரு உறுப்பினரின் நிகர நாணய நிலையை வழங்குபவர் தான். பதிவாளர் மற்றும் பரிமாற்ற முகவர்கள் பங்கு பரிமாற்றங்கள் மற்றும் பங்குகளின் ஒதுக்கீட்டை உறுதி செய்வதோடு சந்தையில் பல்வேறு நிறுவனங்களின் முன்னேற்றங்களையும் தெரிவிக்கின்றனர்.

### OTCEI இல் பட்டியலிடப்பட்ட தேவைகள்

எந்தவொரு நிறுவனமும் OTCEI இல் அதன் பங்குகளை பட்டியலிட, அதற்கு OTCEI இன் உறுப்பினர்களால் ஸ்பான்சர்ஷிப் தேவைப்படுகிறது. மேலும் அதற்கு இரண்டு சந்தை தயாரிப்பாளர்களும் இருக்க வேண்டும். பட்டியல் தேவைகள் தொடர்பான விதிகளையும் முடிவடைந்த வகுத்துள்ளது.

- ஒரு நிறுவனம் சந்தையில் அதன் பத்திரங்களை பட்டியலிட்டவுடன், அதன் பத்திரங்களை குறைந்தபட்சம் 3 ஆண்டுகளுக்கு பட்டியலிட முடியாது.
- ஈக்விட்டி பங்குகள் அல்லது வாங்கிய ஒப்பந்தத்தின் கீழ் வேறு ஏதேனும் பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதற்காக நிறுவனங்களால் பூர்த்தி செய்யப்பட வேண்டிய சில விதிமுறைகள் உள்ளன (அதாவது, ஒரு நிறுவனம் அதன் ஆரம்ப கட்டத்தில் 5 ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு சந்தை விலையில் திரும்ப வாங்கும் என்ற புரிதலுடன் பங்குகளை வெளியிடலாம். ஆதன் லாபத்திலிருந்து).
- வழங்கப்பட்ட மூலதனத்தின் 20% விளம்பரதாரர்களால் 3 வருடங்களுக்கும் குறையாத காலத்திற்கு தக்கவைக்கப்பட வேண்டும்.
- முடிவடைந்த இன் வழிகாட்டுதல்களின்படி இரண்டு சந்தை தயாரிப்பாளர்கள் இருக்க வேண்டும்.

### 4.8 வர்த்தக செயல்பாடு வகைகள்

அடிப்படை வர்த்தகம் என்பது ஒரு வர்த்தகர் நிறுவனம் - குறிப்பிட்ட நிகழ்வுகளில் எந்த பங்கு வாங்க வேண்டும். எப்போது வாங்க வேண்டும் என்பதை தீர்மானிக்க கவனம் செலுத்துகிறது. அடிப்படைகள் மீதான வர்த்தகம் குறுகிய கால வர்த்தகத்தை விட வாங்குதல் மற்றும் வைத்திருத்தல் மூலோபாயத்துடன் மிகவும் நெருக்கமாக தொடர்புடையது. எவ்வாறாயினும் அடிப்படைகளில் வர்த்தகம் ஒரு குறுகிய காலத்தில் கணிசமான லாபத்தை ஈட்டக்கூடிய குறிப்பிட்ட நிகழ்வுகள் உள்ளன.

பங்குச் சந்தையில் செயல்படும் ஏழு முக்கிய வர்த்தக நடவடிக்கைகள். வகைகள்:1. விருப்பங்கள் 2. பரவல் 3. அழைப்பு 4. எழுதும் விருப்பங்கள் 5. விற்பனையை கழுவுதல் 6. சந்தையை மோசமாக்குதல் 7. மூலைவிட்டம்.

**வர்த்தக செயல்பாடு: வகை ௧ 1. விருப்பங்கள்:**

ஒரு 'விருப்பம்' என்பது ஒரு ஒப்பந்தமாகும். இது ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்திற்குள் குறிப்பிட்ட விலையில் பத்திரங்களை (பொதுவாக 100 பங்குகள்) வாங்க அல்லது விற்க உரிமையை உள்ளடக்கியது. அத்தகைய ஒப்பந்தத்தில் பல்வேறு வகைகள் உள்ளன. அவற்றில் 'புட்ஸ்' மற்றும் 'அழைப்புகள்' மிக முக்கியமானவை ஒரு 'புட்' என்பது ஒரு பேச்சுவார்த்தைக்குட்பட்ட ஒப்பந்தமாகும். இது ஒரு குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பங்குகளை ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்திற்குள் ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் விற்க உரிமையாளருக்கு உரிமை அளிக்கிறது ஒரு 'அழைப்பு' என்பது பேச்சுவார்த்தைக்குட்பட்ட ஒப்பந்தத்தின் கீழ் வாங்குவதற்கான உரிமை.

**உதாரணமாக:**

மிஸ்டர் எக்ஸ் ஒரு குறிப்பிட்ட பங்குகளின் 100 பங்குகளை ரூ. ஒரு பங்கிற்கு 60 ரூபாய் அவர் பங்குகளை வைத்திருக்க விரும்புகிறார். ஆனால் விலை குறையும் என்று அஞ்சுகிறார். அவர் ஒரு 'புட்' வாங்கலாம். இது அவருக்கு ரூ. விருப்பத்தை விற்பவருக்கு 45 பங்கு.

இதேபோல், மற்றொரு முதலீட்டாளர் சந்தை பங்கில் ரூ. 100 விலையில் 100 பங்குகளை வாங்க விரும்பினால் 'அழைப்பு' வாங்கலாம். ரூ. 600000 பங்குகளை வாங்குவதற்கான உரிமை கிடைத்ததால் அவர் வாங்கலாம். விருப்பத்தின் விற்பனையாளரிடமிருந்து 55 ஒரு பங்கு அந்த முதலீட்டாளர் இந்த அழைப்பை வாங்கலாம். அவர் நேரம் சந்தர்ப்பம் ∴ பொருத்தமானது அல்ல. ஆனால் அவர் காத்திருக்கும் போது விலை திடீரென்று உயரக்கூடும் என்று அஞ்சுகிறார்.

ஒரு விருப்பத்தை வாங்குவது குறுகிய காலத்தில் தனது முழு முதலீட்டையும் இழக்கும் அபாயத்தை இயக்குகிறது பாதுகாப்பின் சந்தை விலை தேவையான விலையை விட உயரத் தவறினால், அது காலாவதியாகும் போது விருப்பம் பயனற்றதாகிவிடும். சில நேரங்களில் இந்த விருப்ப பரிவர்த்தனைகள் இணைக்கப்படுகின்றன.

இவை விருப்பங்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன மற்றும் பின்வரும் உத்திகள் மூலம் அவை பயன்படுத்தப்படுகின்றன:

**வர்த்தக செயல்பாடு: வகை கு 2. பரவல்:**

ஒரு பரவலானது ஒரே பாதுகாப்பின் வெவ்வேறு விருப்பங்களை ஒரே நேரத்தில் வாங்குவது மற்றும் விற்பது ஆகியவை அடங்கும். ஒரு செங்குத்து பரவல் என்பது ஒரே காலாவதி தேதியுடன் இரண்டு விருப்பங்களை வாங்குவது. ஆனால் வேறுபட்ட வேலைநிறுத்த விலைகள் ஒரு கிடைமட்ட பரவலில், வேலைநிறுத்தம் செய்யும் விலை ஒன்றுதான் ஆனால் காலாவதி தேதி வேறுபடுகிறது.

**வர்த்தகசெயல்பாடு:வகைகு3.அழைப்பு:**அழைப்பை வாங்குபவர்கள் குறிப்பிட்ட பங்குகளின் விலையில் சில முன்கூட்டியே விருப்பத்தேர்வு இலாபங்களைத் தேடுகிறார்கள். இழக்கக்கூடிய அதிகபட்சம் விருப்பத்தின் செலவு ஆகும்.

**வர்த்தக செயல்பாடு: வகை கு4. எழுதும் விருப்பங்கள்:**

எழுதப்பட்ட விருப்பம் 'மூடப்பட்டிருக்கும்' அல்லது வெளிப்படுத்தப்படாதது' ஒரு மூடப்பட்ட விருப்பம் சொந்தமான பங்கு நிலைக்கு எதிராக எழுதப்பட்டுள்ளது. வெளிப்படுத்தப்படாத அல்லது 'நிர்வாண' விருப்பம் பாதுகாப்பை சொந்தமாக்காமல் எழுதப்பட்டுள்ளது. ஒரு மூடப்பட்ட விருப்பம் மிகவும் பழமைவாதமாகும். மூடப்பட்ட விருப்பத்தின் விற்பனையிலிருந்து பெறப்பட்ட வருமானம் குறிப்பிட்ட பாதுகாப்பின் மதிப்பில் சரிவை ஈடுசெய்கிறது.

**வர்த்தக செயல்பாடு: வகை கு5. விற்பனையை கழுவவும்:**

ஒரு வழுவும் விற்பனை என்பது ஒரு கற்பனையான பரிவர்த்தனையாகும், அதில் ஊக வணிகர்கள் பாதுகாப்பை விற்பது பின்னர் மற்றொரு தரகர் மூலம் அதிக விலைக்கு வாங்குகிறார்கள். இது சந்தையில் பாதுகாப்பின் மதிப்பு குறித்து தவறான மற்றும் தவறான நிலையை அளிக்கிறது.

இத்தகைய தவறான சூழ்நிலையில் சந்தையில் பாதுகாப்பின் விலை உயர்கிறது மற்றும் தரகர் தனது பாதுகாப்பை பொதுமக்களுக்கு 'விற்பது' அல்லது 'இறக்குவது' மூலம் லாபம் ஈட்டுகிறார். இந்த வகையான வர்த்தகம் பங்குச் சந்தை விதிமுறைகளால் விரும்பத்தகாததாகக் கருதப்படுகிறது மற்றும் அத்தகைய விற்பனைக்கு அபராதம் விதிக்கப்படுகிறது.

**வர்த்தக செயல்பாடு: வகை கு6. சந்தையை மோசடி செய்தல்:**

இது ஒரு நுட்பமாகும், இதன் மூலம் பத்திரங்களின் சந்தை மதிப்பு செயற்கையாக பங்குச் சந்தையில் கட்டாயப்படுத்தப்படுகிறது. வாங்குபவர்களின் கோரிக்கைகள் விலையை அதிகரிக்கின்றன. பெரிய அளவிலான பத்திரங்களை வைத்திருக்கும் புரோக்கர்கள் சந்தையை விரிவுபடுத்துவதற்கும் மேம்படுத்துவதற்கும் படிப்படியாக தங்கள் பத்திரங்களை இறக்குவதற்கும் வாங்கவும் விற்கவும் செய்கிறார்கள். இந்த செயல்பாடு பங்குச் சந்தையில்

தேவை மற்றும் விநியோக செயல்பாடுகளின் இயல்பான இடைவெளியில் தலையிடுகிறது.

#### வர்த்தக செயல்பாடு: வகை கு7. மூலை விட்டம்:

சில நேரங்களில் தரக்கள் குறிப்பிட்ட பத்திரங்களின் முழு விநியோகமும் ஒரு சிறிய குழுவினரால் வாங்கப்படும் ஒரு நிலையை உருவாக்குகிறார்கள். இந்த சூழ்நிலையில், 'குறுகிய விற்பனை' கொண்ட தரக்கள் 'பிழியப்படுவார்கள்' அவர்களால் சரியான நேரத்தில் தங்கள் பிரசவங்களை செய்ய முடியாது. வாங்குபவர்கள் உயர்ந்த நிலையை ஏற்றுக்கொள்கிறார்கள் மற்றும் குறுகிய விற்பனையாளர்களுக்கு விதிமுறைகளை ஆணையிடுகிறார்கள். இது பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்வதற்கான ஆரோக்கியமற்ற நுட்பமாகும்.

#### பாதுகாப்புகளின் பட்டியல்:

பட்டியல் என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் பத்திரங்களை பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்வதற்கு அனுமதிப்பதாகும். நிறுவனங்கள் சட்டத்தின் கீழ் பட்டியல் கட்டாயமில்லை. ஒரு பொது வரையறுக்கப்பட்ட நிறுவனம் பொதுமக்களுக்கு பங்குகள் அல்லது கடன் பத்திரங்களை வழங்க விரும்பும் போது இது அவசியமாகிறது. பங்குச் சந்தையில் பத்திரங்கள் பட்டியலிடப்படும்போது, நிறுவனம் பரிமாற்றத்தின் தேவைகளுக்கு இணங்க வேண்டும்.

#### பட்டியலின் குறிக்கோள்கள்

பட்டியலின் முக்கிய நோக்கங்கள்

1. ஒரு நிறுவனத்தின் பத்திரங்களின் தயாராக சந்தைப்படுத்துதல் மற்றும் பணப்புழக்கத்தை வழங்குதல்
2. பங்குகளுக்கு இலவச பேச்சுவார்த்தைகளை வழங்குதல்
3. பங்குதாரர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாக்க
4. வர்த்தகத்தை திறம்பட கட்டுப்படுத்துவதற்கும் மேற்பார்வையிடுவதற்கும் ஒரு பொறிமுறையை வழங்குதல்

#### பட்டியல் தேவைகள்

ஒரு பங்குச் சந்தையில் அதன் பங்குகளை பட்டியலிட விரும்பும் ஒரு நிறுவனம் பின்வரும் தேவைகளுக்கு இணங்க வேண்டும்:

1. பட்டியல் அனுமதி வழங்கப்படல் வேண்டும் சங்கத்தின் கோரிக்கை மனு மற்றும் தொடர்புக்கான.
2. நிறுவனம் அதன் பங்கு மூலதனத்தின் குறைந்தபட்ச பரிந்துரைக்கப்பட்ட சதவீதத்தையாவது (49 சதவீதம்) பொது சந்தாவுக்கு வழங்கியிருக்க வேண்டும்.

3. சந்தா பட்டியலைத் திறப்பது, பங்கு விண்ணப்பத்தைப் பெறுதல் போன்றவற்றுடன் தேவையான தகவல்களை ப்ரஸ்பெக்டஸில் கொண்டிருக்க வேண்டும்.
4. பங்குகளை ஒதுக்கீடு செய்வது நியாயமான மற்றும் நியாயமான முறையில் செய்யப்பட வேண்டும். ஓவர் சந்தா இருந்தால், பங்குகள் பட்டியலிட முன்மொழியப்பட்ட அங்கீகரிக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தையுடன் கலந்தாலோசித்து ஒதுக்கீட்டின் அடிப்படையை நிறுவனம் தீர்மானிக்க வேண்டும்.
5. நிறுவனம் பங்குச் சந்தையுடன் ஒரு பட்டியல் ஒப்பந்தத்தில் நுழைய வேண்டும். பட்டியல் ஒப்பந்தத்தில் பட்டியலிடும் விதிமுறைகள் உள்ளன. நிறுவனம் தொடர்ச்சியாக செய்ய வேண்டிய வெளிப்பாடுகளும் இதில் உள்ளன.

### குறைந்தபட்ச பொது சலுகை

ஒரு பங்கு பரிவர்த்தனையில் அதன் பத்திரங்களை பட்டியலிட விரும்பும் ஒரு நிறுவனம், அதன் வெளியிடப்பட்ட மூலதனத்தின் குறைந்தது அறுபது சதவீதத்தை பொது சந்தாவிடற்கு வழங்க வேண்டும். இந்த அறுபது சதவிகிதத்தில் மொத்தத்தில் அதிகபட்சமாக பதினொரு சதவிகிதம் மத்திய அரசு, மாநில அரசு, அவர்களின் முதலீட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் பொது நிதி நிறுவனங்களுக்கு ஒதுக்கப்படலாம்.

பொது சலுகை ஒரு ப்ரஸ்பெக்டஸ் மூலமாகவும் செய்தித்தாள் விளம்பரங்கள் மூலமாகவும் செய்யப்பட வேண்டும் விளம்பரதாரர்கள் மீதமுள்ள நாற்பது சதவிகிதத்தை தங்களுக்கு எடுத்துக்கொள்ள தேர்வு செய்யலாம் அல்லது அதன் ஒரு பகுதியை தங்கள் கூட்டாளர்களுக்கு ஒதுக்கலாம்.

### நியாயமான ஒதுக்கீடு

பங்குகளை ஒதுக்கீடு செய்வது நியாயமான மற்றும் வெளிப்படையான முறையில் செய்யப்பட வேண்டும். ஓவர் சந்தா இருந்தால் பங்குகள் பட்டியலிட முன்மொழியப்பட்ட பங்குச் சந்தையுடன் கலந்தாலோசித்து ஒதுக்கீடு சமமான முறையில் செய்யப்பட வேண்டும்.

வழக்கில், நிறுவனம் தனது பங்குகளை ஒன்றுக்கு மேற்பட்ட பரிமாற்றங்களில் பட்டியலிட முன்மொழிகிறது, நிறுவனத்தின் பதிவு செய்யப்பட்ட அலுவலகம் அமைந்துள்ள இடத்தில் அமைந்துள்ள பங்குச் சந்தையுடன் கலந்தாலோசித்து ஒதுக்கீட்டின் அடிப்படையில் முடிவு செய்யப்பட வேண்டும்.

### பட்டியல் நடைமுறை

பங்குச் சந்தையில் ஒரு நிறுவனத்தின் பத்திரங்களை பட்டியலிடுவதில் பின்பற்ற வேண்டிய படிகள் பின்வருமாறு:

1. விளம்பரதாரர்கள் முதலில் பங்குகள் பட்டியலிடப்பட விரும்பும் பங்குச் சந்தை அல்லது பரிமாற்றங்கள் குறித்து முடிவு செய்ய வேண்டும்.
2. அவர்கள் பட்டியலிட முன்மொழியும் அந்தந்த பங்குச் சந்தை: பரிமாற்றங்களுக்கு அதிகாரிகளை தொடர்பு கொள்ள வேண்டும்
3. அவர்கள் பங்குச் சந்தை அதிகாரிகளுடன் பட்டியலிடுவதற்கான தேவைகள் மற்றும் தகுதிகள் குறித்து விவாதிக்க வேண்டும்.
4. முன்மொழியப்பட்ட சங்கம், சங்கத்தின் கட்டுரைகள் மற்றும் புரோஸ்பெக்டஸ் ஆகியவை தேவையான தேர்வுக்கு பங்குச் சந்தை அதிகாரிகளிடம் சமர்ப்பிக்கப்பட வேண்டும்.
5. பின்னர் நிறுவனம் மெமோராண்டம் கட்டுரைகள் மற்றும் புரோஸ்பெக்டஸை இறுதி செய்கிறது.
6. பத்திரங்கள் வழங்கப்பட்டு ஒதுக்கப்படுகின்றன.
7. நிறுவனம் நிர்ணயிக்கப்பட்ட கட்டணங்களை செலுத்தி தேவையான ஆவணங்கள் மற்றும் விவரங்களை சமர்ப்பிப்பதன் மூலம் பட்டியல் ஒப்பந்தத்தில் நுழைகிறது.
8. பங்குகள் பின்னர் வர்த்தகத்திற்கு கிடைக்கின்றன.

#### 4.9 செபி மற்றும் அதன் பங்கு மற்றும் வழிகாட்டுதல்கள்

இந்திய மூலதன சந்தைகளில் செயல்படும் அனைத்து வீரர்களையும் ஒழுங்குபடுத்துவதில் செபி முக்கிய பங்கு வகிக்கிறது. இது முதலீட்டாளர்களின் ஆர்வத்தைப் பாதுகாக்க முயற்சிக்கிறது மற்றும் பல்வேறு விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளை அமல்படுத்துவதன் மூலம் மூலதன சந்தைகளை வளர்ப்பதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது.

இந்திய பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (செபி) என்பது இந்திய அரசின் ஒழுங்குமுறை அமைப்பாகும். இது பத்திர சந்தையை கட்டுப்படுத்துகிறது. இது செபி சட்டம் 1992 இன் கீழ் ஏப்ரல் 12, 1992 இல் நிறுவப்பட்டது. இந்தியாவின் மும்பையில் உள்ள பாந்த்ரா குர்லா வளாகத்தில் செபி தலைமையிடமாக உள்ளது. இது இந்தியாவின் முக்கிய நகரங்களான புது தில்லி, கொல்கத்தா சென்னை, அகமதாபாத் போன்ற பிராந்திய அலுவலகங்களைக் கொண்டுள்ளது. இவை இந்தியாவின் வடக்கு, தெற்கு, கிழக்கு மற்றும் மேற்கு பகுதிகளை உள்ளடக்கியது. தவிர, இது முக்கிய இந்திய நகரங்களில் உள்ளூர் கிளை அலுவலகங்களின் வலையமைப்பைக் கொண்டுள்ளது.

##### 1. செபியின் அமைப்பு

செபி பல்வேறு துறைகளை உள்ளடக்கிய ஒரு பெருநிறுவன கட்டமைப்பைக் கொண்டுள்ளது. ஒவ்வொன்றும் ஒரு துறைத் தலைவரால் நிர்வகிக்கப்படுகிறது. செபியின் கீழ் சுமார் 20 துறைகள் உள்ளன. இந்த துறைகளில் சில கார்ப்பரேஷன் நிதி, பொருளாதார மற்றும் கொள்கை

பகுப்பாய்வு, கடன் மற்றும் கலப்பின பத்திரங்கள், அமலாக்கம், மனித வளங்கள், முதலீட்டு மேலாண்மை, பொருட்களின் வழித்தோன்றல்கள் சந்தை பின்வரும் உறுப்பினர்களைக் கொண்டுள்ளது.

- செபியின் தலைவரை இந்திய மத்திய அரசு பரிந்துரைத்துள்ளது.
- மத்திய நிதி அமைச்சகத்தின் இரண்டு அதிகாரிகள் இந்த கட்டமைப்பின் ஒரு பகுதியாக இருப்பார்கள்.
- இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் இருந்து ஒரு உறுப்பினர் நியமிக்கப்படுவார்
- மேலும் ஐந்து உறுப்பினர்கள் இந்திய மத்திய அரசால் பரிந்துரைக்கப்படுவார்கள்.

### 3. செபியின் செயல்பாடுகள்

- செபி முதன்மையாக பத்திர சந்தையில் முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாக்க அமைக்கப்பட்டுள்ளது.
- இது பத்திர சந்தையின் வளர்ச்சியை ஊக்குவிக்கிறது மற்றும் வணிகத்தை ஒழுங்குபடுத்துகிறது.
- பங்கு தரகர்கள், துணை தரகர்கள், போர்ட்:போலியோ மேலாளர்கள். முதலீட்டு ஆலோசகர்கள், பங்கு பரிமாற்ற முகவர்கள். வங்கியாளர்கள், வணிக வங்கியாளர்கள், நம்பிக்கை பத்திரங்களின் அறங்காவலர்கள். பதிவாளர்கள். அண்டாரைட்டர்கள் மற்றும் பிற தொடர்புடைய நபர்களுக்கு பணியை பதிவுசெய்து கட்டுப்படுத்த செபி ஒரு தளத்தை வழங்குகிறது.
- இது வைப்புத்தொகையாளர்கள், பங்கேற்பாளர்கள், பத்திரங்களின் பாதுகாவலர்கள், வெளிநாட்டு போர்ட்:போலியோ முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் கடன் மதிப்பீட்டு நிறுவனங்களின் செயல்பாடுகளை ஒழுங்குபடுத்துகிறது.
- இது பத்திரங்களில் உள் வர்த்தகங்களை தடைசெய்கிறது. அதாவது பத்திர சந்தை தொடர்பான மோசடி மற்றும் நியாயமற்ற வர்த்தக நடைமுறைகள்.
- பத்திர சந்தைகளின் இடைத்தரகர்கள் மீது முதலீட்டாளர்கள் கல்வி கற்கப்படுவதை இது உறுதி செய்கிறது.
- இது பங்குகளின் கணிசமான கையகப்படுத்துதல் மற்றும் நிறுவனங்களை கையகப்படுத்துதல் ஆகியவற்றைக் கண்காணிக்கிறது.
- பத்திர சந்தைகளின் இடைத்தரகர்கள் மீது முதலீட்டாளர்கள் கல்வி கற்கப்படுவதை இது உறுதி செய்கிறது.
- இது பங்குகளின் கணிசமான கையகப்படுத்தல் மற்றும் நிறுவனங்களை கையகப்படுத்துதல் ஆகியவற்றைக் கண்காணிக்கிறது.

- பத்திர சந்தை அனைத்து நேரங்களிலும் திறமையாக இருப்பதை உறுதி செய்வதற்காக ஆராய்ச்சி மற்றும் மேம்பாட்டை செபி கவனித்துக்கொள்கிறது.

## 2. செபியின் அதிகாரம்

செபி வாரியத்திற்கு மூன்று முக்கிய அதிகாரங்கள் உள்ளன.

**நான். அரை-நீதித்துறை:** பத்திர சந்தையின் அடிப்படையில் மோசடி மற்றும் பிற உள்ளது. இது பத்திரச் சந்தையில் நேர்மை, வெளிப்படைத்தன்மை மற்றும் பொறுப்புக்கூறலை உறுதிப்படுத்த உதவுகிறது.

**II. அரை நிர்வாகி:** செய்யப்பட்ட விதிமுறைகள் மற்றும் தீர்ப்புகளை நடைமுறைப்படுத்தவும், மீறுபவர்களுக்கு எதிராக சட்ட நடவடிக்கை எடுக்கவும் செபிக்கு அதிகாரம் உண்டு எந்தவொரு விதிமுறைகளையும் மீறினால் கணக்குகளின் புத்தகங்கள் மற்றும் பிற ஆவணங்களை ஆய்வு செய்ய அதிகாரம் உண்டு.

**III. அரை நிர்வாகி:** முதலீட்டாளர்களின் நலன்களைப் பாதுகாக்க விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளை உருவாக்குவதற்கான உரிமையை செபி கொண்டுள்ளது. அதன் சில விதிமுறைகள் உள் வர்த்தக விதிமுறைகள், பட்டியலிடும் கடமை மற்றும் வெளிப்படுத்துதல் தேவைகள் ஆகியவற்றைக் கொண்டுள்ளன. முறைகேடுகளைத் தடுக்க இவை வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன.

## 5. மியூச்சவல் :பண்ட் ஒழுங்குமுறைகள் செபி

செபி வகுத்துள்ள பரஸ்பர நிதிகளுக்கான சில விதிமுறைகள்.

1. மியூச்சவல் :பண்டின் ஸ்பான்சர், ஒரு கூட்டாளர் அல்லது ஒரு குழுவின் சொத்து மேலாண்மை நிறுவனத்தை உள்ளடக்கிய ஒரு குழு நிறுவனம், எந்தவொரு வடிவத்திலும் மியூச்சவல் :பண்டின் திட்டங்கள் மூலம் வைத்திருக்க முடியாது
  - (அ) பங்குதாரர் மற்றும் வாக்களிக்கும் உரிமைகளில் 10% அல்லது அதற்கு மேற்பட்டவை சொத்து மேலாண்மை நிறுவனம் அல்லது வேறு ஏதேனும் பரஸ்பர நிதி.
  - (ஆ) ஒரு சொத்து மேலாண்மை நிறுவனத்திற்கு வேறு எந்த பரஸ்பர நிதியத்தின் குழுவிலும் பிரதிநிதித்துவம் இருக்க முடியாது.
2. ஒரு பரஸ்பர நிதியத்தின் சொத்து மேலாண்மை நிறுவனத்தில் ஒரு பங்குதாரர் 10% அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட பங்குகளை நேரடியாகவோ அல்லது மறைமுகமாகவோ வைத்திருக்க முடியாது.



3. ஒரு துறை அல்லது கருப்பொருள் குறியீட்டிற்கான குறியீட்டில் எந்த பங்குக்கும் 35% க்கும் அதிகமான எடை இருக்க முடியாது. தொப்பி மற்ற குறியீடுகளுக்கு 25% ஆகும்.
4. குறியீட்டின் முதல் மூன்று கூறுகளின் ஒட்டுமொத்த வெயிட்டேஸ் 65% I தாண்டக்கூடாது.
5. குறியீட்டின் ஒரு தனிப்பட்ட அங்கத்தவர் குறைந்தபட்சம் 80% வர்த்தக அதிர்வெண் கொண்டிருக்க வேண்டும்.
6. ஒவ்வொரு காலண்டர் காலாண்டின் முடிவிலும் நிதிகள் மதிப்பீடு செய்து விதிமுறைகளுக்கு இணங்குவதை உறுதி செய்ய வேண்டும். குறியீடுகளின் கூறுகள் தங்கள் இணையதளத்தில் வெளியிடுவதன் மூலம் பகிரங்கப்படுத்தப்பட வேண்டும்.
7. புதிய நிதிகள் தொடங்கப்படுவதற்கு முன்பு அவற்றின் இணக்க நிலையை செபியில் சமர்ப்பிக்க வேண்டும்.
8. அனைத்து திரவத்திட்டங்களும் அரசாங்க பத்திரங்கள் (ஜி-செக்ஸ்) ஜி-செக்ஸில் ரெப்போ, பணம் மற்றும் கருவூல பில்கள் போன்ற திரவ சொத்துக்களில் குறைந்தபட்சம் 20% வைத்திருக்க வேண்டும்.
9. கடன் பரஸ்பர நிதியம் அதன் சொத்துகளில் 20% வரை ஒரு துறையில் மட்டுமே முதலீடு செய்ய முடியும். முன்பு தொப்பி 25% ஆக இருந்தது. வீட்டுவசதி நிதி நிறுவனங்களுக்கான (எச்.எஃப்.சி) கூடுதல் வெளிப்பாடு 10% இலிருந்து 15% ஆகவும். சில்லறை வீட்டுக் கடன் மற்றும் மலிவு வீட்டுக் கடன் இலாகாக்களின் அடிப்படையில் பத்திரப்படுத்தப்பட்ட கடனில் 5% வெளிப்பாடாகவும் புதுப்பிக்கப்பட்டுள்ளது.
10. கட்டுப்பாட்டாளரின் பரிந்துரையின் அடிப்படையில் கடன் மற்றும் பணச் சந்தை கருவிகளுக்கான மதிப்பீட்டு முறை சந்தைக்கு சந்தை புதுப்பிக்கப்படுகிறது: இது முற்றிலும் கடன்தொகை அல்ல.
11. ஏழு நாட்களுக்குள் திட்டத்திலிருந்து வெளியேறும் திரவ திட்டங்களின் முதலீட்டாளர்களுக்கு வெளியேறும் அபராதம் விதிக்கப்படும்.
12. மியூச்சுவல் .பண்ட் திட்டங்கள் பட்டியலிடப்பட்ட மாற்ற முடியாத கடனீடுகளில் (என்சிடி) மட்டுமே முதலீடு செய்ய வேண்டும். ஒழுங்குபடுத்துபவர் வழங்கிய வழிகாட்டுதல்களின்படி பட்டியலிடப்பட்ட பத்திரங்களில் வணிக ஆவணங்கள் (சிபிக்கள்) மற்றும் பங்கு பங்குகளில் புதிய முதலீடு அனுமதிக்கப்படுகிறது.
13. கட்டமைக்கப்பட்ட கடமைகள் அல்லது கடன் மேம்பாடுகளைக் கொண்ட குறுகிய கால வைப்பு, கடன் மற்றும் பணச் சந்தை

கருவிகளில் முதலீடு செய்ய திரவ மற்றும் ஒரே இரவில் திட்டங்கள் இனி அனுமதிக்கப்படாது.

14. கடன் மேம்பாடுகளைக் கொண்ட கடன் பத்திரங்களில் முதலீடு செய்யும்போது, பரஸ்பர நிதி திட்டங்களில் முதலீடு செய்வதற்கு குறைந்தபட்சம் நான்கு மடங்கு பாதுகாப்பு கட்டாயமாகும். கடன் மற்றும் பணச் சந்தை கருவிகளில் இத்தகைய திட்டங்களால் மொத்த முதலீட்டில் 10% ஒரு விவேக வரம்பு பரிந்துரைக்கப்படுகிறது.

#### 6. செபி தலைப்பு

ஆகஸ்ட் செபி பதிவுசெய்யப்பட்ட இடைத்தரகர்களுக்கான ஸ்கோர்ஸ்2, 2019 அங்கீகாரத்தை ஒழுங்குபடுத்துதல்ஆகஸ்ட் பங்குகளின் தனித்துவமான எண் (டி.என்) க்கான தரவுத்தளம் -1,2019 இணங்காத நிறுவனங்களுக்கு எதிரான நடவடிக்கைஆகஸ்ட் அனைத்து பிரிவுகளிலும் வர்த்தக உறுப்பினர் தீர்வு 2019 உறுப்பினரால் ஓரங்களை தவறான ∴ தவறானஅறிக்கையிடல் அல்லது ஓரங்களை அறிக்கையிடாததற்குஅபராதம் விதித்தல் பகுத்தறிவு. ஜூலை ஈக்விட்டி பங்குகள் மற்றும் மாற்றத்தக்க பொருட்களின்2019 பொது வெளியீட்டின் செயல்முறையை நெறிப்படுத்துதல்- தொகுதித் தொகை ஆதரிக்கும் விண்ணப்பத்துடன்ஒருங்கிணைந்த கொடுப்பனவு இடைமுகத்தின் இரண்டாம்கட்டத்தை செயல்படுத்துதல். ஜூலை பொருட்களின் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களில் தடுமாறிய 26, 2019 விநிகோக காலம் ஜூலை பொருட்களின் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களில் தடுமாறிய 26, 2019 மேம்பாட்டுத் திட்டத்திற்கான (எல்இஎஸ்) வழிகாட்டுதல்கள்

#### 4.10 பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் செபி

பரஸ்பர நிதிகளை நிர்வகிப்பதற்காக, இந்தியாவின் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (மியூச்சுவல் ∴பண்ட்ஸ்) ஒழுங்குமுறைகள், 1996 என அழைக்கப்படும் ஒரு விதிமுறைகள் இந்தியாவில் செயல்படுத்தப்பட்டன. இந்த வழிகாட்டுதல்களின்படி, பரஸ்பர நிதிகள் அறக்கட்டளைகளாக 1882 இன் கீழ் அறக்கட்டளைகளாக பதிவு செய்யப்பட வேண்டும்.

அதாவது, பரஸ்பர நிதியை வழங்க ஒரு நிறுவனம் ஒரு தனி சொத்து மேலாண்மை நிறுவனமாக (AMC) நிறுவப்பட வேண்டும் அத்தகைய பெற்றோர் நிறுவனம் அல்லது ஏளம்சியின் நிகர மதிப்பு ரூ 50,000,000 ஆக இருக்க வேண்டும். பணச் சந்தைகளுடன் பிரத்தியேகமாகக் கையாளும் பரஸ்பர நிதிகள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியில் (ரிசர்வ் வங்கி) பதிவு செய்ய வேண்டும். மற்ற அனைத்து பரஸ்பர நிதிகளும் செபியில் பதிவு செய்ய வேண்டும். சமீபத்தில், மியூச்சுவல் ∴பண்டுகளுக்கான சுய-கட்டுப்பாட்டு நிறுவனம் அசோசியேஷன் ஆஃப் மியூச்சுவல் ∴பண்ட்ஸ் ஆஃப் இந்தியா (AMFI) என்ற பெயரில் அமைக்கப்பட்டது.

தொழில்முறை மற்றும் நெறிமுறை பண்புகளுடன் இந்தியா மியூச்சுவல் .பண்ட் துறையை வளர்ப்பதில் AMFI கவனம் செலுத்துகிறது. பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் அதன் பங்குதாரர்களைப் பாதுகாத்து ஊக்குவிக்கும் நோக்கில் அனைத்து பகுதிகளிலும் செயல்பாட்டுத் தரங்களை மேம்படுத்துவதை AMFI நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது.

இன்று வரை, செபியில் பதிவுசெய்யப்பட்ட 44 சொத்து மேலாண்மை நிறுவனங்கள் உள்ளன. அவை AMFI இன் உறுப்பினர்களாக உள்ளன. அவற்றில் சில ஆதித்யா பிரீலா சன் லைஃப் ஏனம்சி லிமிடெட், பிஎன்பி பரிபாஸ் அசெட் மேனேஜ்மென்ட் இந்தியா பிரைவேட் லிமிடெட், எடெல்விஸ் அசெட் மேனேஜ்மென்ட் லிமிடெட் மற்றும் குவாண்ட் மனி மேனேஜர்ஸ் லிமிடெட்.

#### பரஸ்பர நிதி மறுவகைப்படுத்தல் குறித்த செபி வழிகாட்டுதல்கள்

- நிதியின் முக்கிய நோக்கம் மற்றும் சொத்து கலவையின் அடிப்படையில் நிதிகள் பெயரிடப்பட வேண்டும். இது தொடர்புடைய ஆபத்தை தெளிவாகக் குறிப்பிட வேண்டும்.

- கடன் நிதிகளுக்கு 16, ஈக்விட்டி.பண்டுகளுக்கு 10 வகைப்பாடு, கலப்பினத்திற்கு 6 வகைப்பாடு, தீர்வு நிதிக்கு 2, மற்றும் குறியீட்டு நிதிக்கு 2 என செபி பரிந்துரைத்துள்ளது.

- முழுமையான சந்தை தொப்பி கட்-ஆஃப்களைக் காட்டிலும் சந்தை தொப்பி உறவினர் தரவரிசைகளின் அடிப்படையில் பெரிய தொப்பி, மிட் கேப் மற்றும் ஸ்மால் - கேப் ஆகியவற்றை செபி மறுவகைப்படுத்தியுள்ளது.

- நிதியின் காலம் மற்றும் சொத்து தர கலவையின் அடிப்படையில் கடன் நிதி வகைப்பாடு பரிந்துரைக்கப்படுகிறது.

- குறியீட்டு நிதிகளைத் தவிர அனைத்து வகைகளும் ஒரு வகைப்பாட்டிற்கு 1 நிதியை மட்டுமே கொண்டிருக்க முடியும், அதாவது ஒரு AMC குறியீட்டு நிதியைத் தவிர அதிகப்பட்சம் 34 நிதிகளைக் கொண்டிருக்கலாம்.

அலகு ஏ:இடர் பகுப்பாய்வு: கருத்துகள், வகைகள், அளவீட்டு, தனிப்பட்ட பாதுகாப்பு மற்றும் போர்ட்.போலியோவின் ஆபத்தை கணக்கிடுதல் - மதிப்பீட்டு பகுப்பாய்வு பங்கு மற்றும் பத்திர மதிப்பீடு கார்ப்பரேட், அரசு அல்லது சுற்றுச்சூழல் துறைக்குள்ளேயே ஒரு பாதகமான செயல்முறையே இடர் பகுப்பாய்வு ஆகும். இடர் பகுப்பாய்வு என்பது ஒரு கு----- தன்மையைப் பற்றிய ஆய்வு மற்றும் முன்னறிவிக்கப்பட்ட பணப்புழக்க நீரோ----- பங்கு வருமானங்களின் மாறுபாடு, ஒரு திட்டத்தின் வெற்றி அல்லது தோல்வி நிலைகள் ஆகியவற்றைக் குறிக்கிறது. எதிர்கால எதிர்மறையான எதிர்பார் -----

---

#### 4.11 தொகுத்தறிவோம்

---

இத்தகைய தவறான சூழ்நிலையில் சந்தையில் பாதுகாப்பின் விலை உயர்கிறது மற்றும் தரகர் தனது பாதுகாப்பை பொதுமக்களுக்கு 'விற்பது' அல்லது 'இறக்குவது' மூலம் லாபம் ஈட்டுகிறார். இந்த வகையான வர்த்தகம் பங்குச் சந்தை விதிமுறைகளால் விரும்பத்தகாததாகக் கருதப்படுகிறது மற்றும் அத்தகைய விற்பனைக்கு அபராதம் விதிக்கப்படுகிறது.

---

#### 4.12 கலைச் சொற்கள்

---

நிறுவனங்கள்

டீலர்கள்

உறுப்பினர்கள்

முதலீட்டாளர்கள்

பரிமாற்ற முகவர்கள்

---

#### 4.13 வினாக்கள்

---

- 1)மூலதன சந்தைகள் விரிவாக்கப்பட்டன பற்றி எழுதுக.
- 2)இந்தியாவில் புதிய சிக்கல்கள் சந்தை (என்ஐஎம்) பற்றி எழுதுக.
- 3)பம்பாய் பங்குச் சந்தை (பிஎஸ்இ) பற்றி எழுதுக.
- 4)நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா லிமிடெட் (என்எஸ்இ) பற்றி எழுதுக.
- 5)ஓவர் தி கவுண்டர் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா (OTCEI) பற்றி எழுதுக.

---

#### 4.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 5 பாதிப்பு பகுப்பாய்வு

- 5.1 அறிமுகம்
- 5.2 தரமான இடர் பகுப்பாய்வு
- 5.3 இடர் பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்
- 5.4 பாத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகளின் மதிப்பீடு
- 5.5 பத்திரங்களின் முக்கிய அம்சங்கள்:
- 5.6 பங்குகளின் மதிப்புகள்:
- 5.7 மதிப்பீடு தேவை:
- 5.8 மதிப்பீட்டு முறைகள்:
- 5.9 விலை வருவாய் பகுப்பாய்வு:
- 5.10 பகுப்பாய்வு
- 5.11 தொகுத்தறிவோம்
- 5.12 கலைச் சொற்கள்
- 5.13 வினாக்கள்
- 5.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 5.1 அறிமுகம்

என்ன தவறு ஏற்படக்கூடும் என்பதைக் கண்டறிவதன் மூலம் ஆபத்து ஆய்வாளர் தொடங்குகிறார் நிகழக்கூடிய எதிர்மறை நிகழ்வுகள் நிகழ்வின் நிகழ்தகவை அளவிடுவதற்கான நிகழ்தகவு மெட்ரிக்குக்கு எதிராக எடைபோடப்படுகின்றன. பகுப்பாய்வு நிகழ்வு நடந்தால் ஏற்படும் தாக்கத்தின் அளவை மதிப்பிட முயற்சிக்கிறது.

#### அளவு இடர் பகுப்பாய்வு

இடர் பகுப்பாய்வு அளவு அல்லது தரமானதாக இருக்கலாம். அளவு ஆபத்து பகுப்பாய்வின் கீழ் ஆபத்து மாதிரியானது உருவகப்படுத்துதல் அல்லது நிர்ணயிக்கும் புள்ளிவிவரங்களைப் பயன்படுத்தி எண்ணியல் மதிப்புகளை ஆபத்துக்கு ஒதுக்குகிறது பெரும்பாலும் அனுமானங்கள் மற்றும் சீரற்ற மாறிகள் உள்ளீடுகள் ஆபத்து மாதிரியாக வழங்கப்படுகின்றன.

எந்தவொரு வரம்பின் உள்ளீட்டிற்கும், மாதிரி வெளியீடு அல்லது விளைவுகளை உருவாக்குகிறது. ஆபத்துக்களைத் தணிக்கவும் சமாளிக்கவும் முடிவுகளை எடுக்க இடர் மேலாளர்களால் வரைபடங்கள், காட்சி பகுப்பாய்வு மற்றும் ∴ அல்லது உணர்திறன் பகுப்பாய்வு ஆகியவற்றைப் பயன்படுத்தி மாதிரி பகுப்பாய்வு செய்யப்படுகிறது.

ஒரு மான்டே கார்லோ உருவகப்படுத்துதல் ஒரு முடிவின் அல்லது எடுக்கப்பட்ட நடவடிக்கையின் சாத்தியமான விளைவுகளை உருவாக்க பயன்படுகிறது. உருவகப்படுத்துதல் என்பது ஒரு அளவு நுட்பமாகும், இது

சீரற்ற உள்ளீட்டு மாறிகள் முடிவுகளை மீண்டும் மீண்டும் கணக்கிடுகிறது. ஒவ்வொரு முறையும் வெவ்வேறு உள்ளீட்டு மதிப்புகளைப் பயன்படுத்துகிறது ஒவ்வொரு உள்ளீட்டிலிருந்தும் விளைந்த விளைவு பதிவு செய்யப்படுகிறது. மேலும் மாதிரியின் இறுதி முடிவு சாத்தியமான அனைத்து விளைவுகளின் நிகழ்தகவு விநியோகமாகும். சராசரி மற்றும் சராசரி போன்ற மையப் போக்கின் சில நடவடிக்கைகளைக் காட்டும் ஒரு விநியோக வரைபடத்தில் விளைவுகளைச் சுருக்கமாகக் கூறலாம். மேலும் நிலையான விலகல் மற்றும் மாறுபாடு மூலம் தரவின் மாறுபாட்டை மதிப்பிடலாம்.

சூழ்நிலை பகுப்பாய்வு மற்றும் உணர்திறன் அட்டவணைகள் போன்ற இடர் மேலாண்மை கருவிகளைப் பயன்படுத்தி விளைவுகளை மதிப்பீடு செய்யலாம். ஒரு காட்சி பகுப்பாய்வு எந்தவொரு நிகழ்வின் சிறந்த நடுத்தர மற்றும் மோசமான முடிவுகளைக் காட்டுகிறது வெவ்வேறு விளைவுகளை சிறந்தவையிலிருந்து மோசமானவையாகப் பிரிப்பது ஒரு இடர் மேலாளருக்கு ஒரு நுண்ணறிவின் பரவலை வழங்குகிறது.

எடுத்துக்காட்டாக, உலக அளவில் செயல்படும் ஒரு அமெரிக்க நிறுவனம், தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட நாடுகளின் மாற்று விகிதம் வலுப்பெற்றால் அதன் அடிப்பகுதி எவ்வாறு செயல்படும் என்பதை அறிய விரும்பலாம் ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட சீரற்ற மாறிகள் அல்லது அனுமானங்கள் மாற்றப்படும்போது விளைவுகள் எவ்வாறு மாறுபடும் என்பதை ஒரு உணர்திறன் அட்டவணை காட்டுகிறது. ஒரு போர்ட்:போலியோவில் ஒவ்வொரு பாதுகாப்பின் வெவ்வேறு மதிப்புகளில் மாற்றங்கள் எவ்வாறு போர்ட்:போலியோவில் மாறுபாட்டை பாதிக்கும் என்பதை மதிப்பிடுவதற்கு ஒரு போர்ட்:போலியோ மேலாளர் ஒரு உணர்திறன் அட்டவணையைப் பயன்படுத்தலாம். பிற வகையான இடர் மேலாண்மை கருவிகளில் முடிவு மரங்கள் மற்றும் இடைவெளி - பகுப்பாய்வு ஆகியவை அடங்கும்.

## 5.2 தரமான இடர் பகுப்பாய்வு

தரமான இடர் பகுப்பாய்வு என்பது ஒரு பகுப்பாய்வு முறையாகும். இது எண் மற்றும் அளவு மதிப்பீடுகளுடன் அபாயங்களைக் கண்டறிந்து மதிப்பீடு செய்யாது. தரமான பகுப்பாய்வு என்பது நிச்சயமற்ற தன்மைகளுக்கு எழுதப்பட்ட வரையறை. ஆபத்து ஏற்பட்டால் தாக்கத்தின் அளவை மதிப்பீடு செய்தல் மற்றும் எதிர்மறையான நிகழ்வு நிகழும்போது எதிர் அளவீட்டுத் திட்டங்கள் ஆகியவை அடங்கும்.

SWOT பகுப்பாய்வு. காரணம் மற்றும் விளைவு வரைபடங்கள், முடிவு மேட்ரிக்ஸ், விளையாட்டுக் கோட்பாடு போன்றவை தரமான இடர் கருவிகளின் எடுத்துக்காட்டுகளில் அடங்கும். அதன் சேவையகங்களில் பாதுகாப்பு மீறலின் தாக்கத்தை அளவிட விரும்பும் ஒரு நிறுவனம், இழந்த எந்தவொரு

தயாரிப்பிற்கும் உதவ ஒரு தரமான இடர் நுட்பத்தைப் பயன்படுத்தலாம். தரவு மீறலால் ஏற்படக்கூடிய வருமானம்.

ஏறக்குறைய அனைத்து வகையான பெரிய வணிகங்களுக்கும் குறைந்தபட்ச வகையான இடர் பகுப்பாய்வு தேவைப்படுகிறது எடுத்துக்காட்டாக, வர்த்தக வங்கிகள் வெளிநாட்டுக் கடன்களின் அந்நிய செலாவணி வெளிப்பாட்டை முறையாகக் கட்டுப்படுத்த வேண்டும். அதே நேரத்தில் பெரிய மந்தநிலைக் கடைகள் உலகளாவிய மந்தநிலை காரணமாக வருவாயைக் குறைப்பதற்கான காரணியாக இருக்க வேண்டும். இடர் பகுப்பாய்வு என்பது தொழில் வல்லுநர்களை அபாயங்களைக் கண்டறிந்து தணிக்க அனுமதிக்கிறது என்பதை அறிவது முக்கியம். ஆனால் அவற்றை முழுமையாக தவிர்க்க முடியாது.

### இடர் பகுப்பாய்வின் எடுத்துக்காட்டு: ஆபத்தில் மதிப்பு (VaR)

மதிப்புக்கான ஆபத்து (VaR) என்பது ஒரு நிறுவனம். போர்ட். போலியோ அல்லது ஒரு குறிப்பிட்ட காலக்கெடுவுக்குள் உள்ள நிதி அபாயத்தின் அளவை அளவிடும் மற்றும் அளவிடும் ஒரு புள்ளிவிவரமாகும். இந்த மெட்ரிக் பொதுவாக முதலீட்டு மற்றும் வணிக வங்கிகளால் தங்கள் நிறுவன இலாகாக்களில் சாத்தியமான இழப்புகளின் அளவு மற்றும் நிகழ்வு விகிதத்தை தீர்மானிக்க பயன்படுத்தப்படுகிறது. இடர் மேலாளர்கள் ஆபத்து வெளிப்பாட்டின் அளவை அளவிட மற்றும் கட்டுப்படுத்த ஏயசு ஐப் பயன்படுத்துகின்றனர். ஒருவர் குறிப்பிட்ட நிலைகள் அல்லது முழு இலாகாக்களுக்கு ஏயசு கணக்கீடுகளைப் பயன்படுத்தலாம் அல்லது உறுதியான அளவிலான இடர் வெளிப்பாட்டை அளவிடலாம்.

வருவாய் மீண்டும் நிகழும் என்ற அனுமானத்துடன் வரலாற்று வருவாயை மோசமான நிலையில் இருந்து சிறப்பாக மாற்றுவதன் மூலம் ஏயசு கணக்கிடப்படுகிறது. குறிப்பாக ஆபத்து குறித்து ஒரு வரலாற்று எடுத்துக்காட்டு, நாஸ்டாக் 100 ப.ப.வ.நிதியைப் பார்ப்போம். இது குளுகு (சில நேரங்களில் “க்யூப்ஸ்” என்று அழைக்கப்படுகிறது) குறியீட்டின் கீழ் வர்த்தகம் செய்கிறது. மற்றும் இது 1999 மார்ச்சில் வர்த்தகம் தொடங்கியது. ஒவ்வொரு தினசரி வருவாயையும் கணக்கிட்டால், நாங்கள் ஒரு பணக்கார தரவு தொகுப்பை உருவாக்குகிறோம் 1,400 புள்ளிகளுக்கு மேல்.

இப்போது இவற்றை ஒரு ஹிஸ்டோகிராமில் வைப்போம். இது திரும்பும் “வாளிகள்” அதிர்வெண்ணை ஒப்பிடுகிறது எடுத்துக்காட்டாக, ஹிஸ்டோகிராமின் மிக உயர்ந்த இடத்தில் (மிக உயர்ந்த பட்டியலில்), தினசரி வருவாய் 0% முதல் 1% வரை இருக்கும்போது 250 நாட்களுக்கு மேல் இருந்தன. வலதுபுறத்தில், நீங்கள் ஒரு சிறிய பட்டியை 13% இல் பார்க்க முடியாது.

QQQ க்கான தினசரி வருவாய் ஒரு அதிர்ச்சியுட்டும் 12.04% ஆக இருந்த ஐந்து-பிளஸ் ஆண்டுகளுக்குள் ஒரே ஒரு நாளை (ஜனவரி 2000 இல்) இது குறிக்கிறது.

ஹிஸ்டோகிராமின் “இடது வால்” உருவாக்கும் சிவப்பு கம்பிகளைக் கவனியுங்கள். இவை தினசரி வருமானத்தில் மிகக் குறைந்த 5% ஆகும் (வருமானம் இடமிருந்து வலமாக ஆர்டர் செய்யப்படுவதால், மோசமானவை எப்போதும் “இடது வால்”) சிவப்பு பார்கள் தினசரி இழப்பு 4% முதல் 8% வரை இயங்கும் தினசரி வருமானத்தில் மிக மோசமான 5% இவை என்பதால், மோசமான தினசரி இழப்பு 4% ஐ தாண்டாது என்று 95% நம்பிக்கையுடன் எதிர்பார்க்கிறோம். சுருக்கமாக அது ஏய்சு ஆகும். புள்ளிவிவரத்தை சதவீதம் மற்றும் டாலர் விதி முறைகள் இரண்டிலும் மீண்டும் சொற்றொடர் செய்வோம்:

- 95% நம்பிக்கையுடன், எங்கள் மோசமான தினசரி இழப்பு 7% ஐ விட அதிகமாக இருக்காது என்று எதிர்பார்க்கிறோம்.
- அல்லது, நாங்கள் \$100 முதலீடு செய்தால், எங்கள் மோசமான தினசரி இழப்பு \$7 ஐத் தாண்டாது என்று 99% நம்பிக்கை கொண்டுள்ளோம்.

### 5.3 இடர் பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்

ஆபத்து என்பது ஒரு நிகழ்வு நடவடிக்கையாகும். எனவே ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில் உங்கள் துல்லியமான இடர் வெளிப்பாடு என்ன என்பதை ஒருபோதும் உறுதியாகச் சொல்ல முடியாது. சாத்தியமான இழப்புகளின் விநியோகம் எப்போது நிகழும் போது மட்டுமே இருக்கும். ஆபத்தை கணக்கிடுவதற்கும் பகுப்பாய்வு செய்வதற்கும் நிலையான முறைகள் எதுவும் இல்லை. மேலும் ஏய்சு கூட பணியை அணுக பல்வேறு வழிகளைக் கொண்டிருக்கலாம். சாதாரண விநியோக நிகழ்தகவுகளைப் பயன்படுத்தி ஆபத்து பெரும்பாலும் நிகழ்கிறது என்று கருப்படுகிறது. இது உண்மையில் அரிதாகவே நிகழ்கிறது மற்றும் தீவிர அல்லது ‘கருப்பு ஸ்வான்’ நிகழ்வுகளுக்கு கணக்கிட முடியாது.

2008 ஆம் ஆண்டின் நிதி நெருக்கடி இந்த சிக்கல்களை ஒப்பீட்டளவில் தீங்கற்ற வைஆர் கண்கீடுகளாக அம்பலப்படுத்தியது. சப்பிரைம் அடமானங்களின் இலாகாக்களால் ஏற்படும் ஆபத்து நிகழ்வுகளின் சாத்தியமான நிகழ்வைக் குறைத்தது. இடர் அளவையும் குறைத்து மதிப்பிடப்பட்டது. இதன் விளைவாக சப்பிரைம் இலாகாக்களுக்குள் தீவிர அந்நிய விகிதங்கள் ஏற்பட்டன. இதன் விளைவாக, சப் பிரைம் அடமான மதிப்புகள் சரிந்ததால், நிகழ்வு மற்றும் ஆபத்து அளவைக் குறைத்து மதிப்பிடுவதால் நிறுவனங்களுக்கு பில்லியன் கணக்கான டாலர்களை இழப்பீடு செய்ய முடியவில்லை.



### மதிப்பீட்டு பகுப்பாய்வு

மதிப்பீட்டு பகுப்பாய்வு என்பது ஒரு வணிகம், பங்கு அல்லது நிலையான வருமான பாதுகாப்பு, பொருட்கள், ரியல் எஸ்டேட் அல்லது பிற சொத்து என ஒரு சொத்தின் தோராயமான மதிப்பு அல்லது மதிப்பை மதிப்பிடுவதற்கான ஒரு செயல்முறையாகும். பல்வேறு வகையான சொத்துக்களுக்கு மதிப்பீட்டு பகுப்பாய்விற்கு ஆய்வாளர் வெவ்வேறு அணுகுமுறைகளைப் பயன்படுத்தலாம். ஆனால் பொதுவான நூல் சொத்தின் அடிப்படை அடிப்படைகளைப் பார்க்கும்.

### மதிப்பீட்டு பகுப்பாய்வு விளக்கப்பட்டுள்ளது

மதிப்பீட்டு பகுப்பாய்வு பெரும்பாலும் விஞ்ஞானம் (எண் குறைத்தல்), ஆனால் ஒரு கலையும் இதில் உள்ளது. ஏனெனில் ஆய்வாளர் மாதிரி உள்ளீடுகளுக்கான அனுமானங்களைச் செய்ய நிர்ப்பந்திக்கப்படுகிறார். ஒரு சொத்தின் மதிப்பு அடிப்படையில் சொத்து உற்பத்தி செய்ய முன்னறிவிக்கப்பட்ட அனைத்து எதிர்கால பணப்புழக்கங்களின் தற்போதைய மதிப்பு (பி.வி) ஆகும். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு நிறுவனத்திற்கான மதிப்பீட்டு மாதிரியில் உள்ளார்ந்திருப்பது. விற்பனை வளர்ச்சி, ஓரங்கள், நிதித் தேர்வுகள், மூலதனச் செலவுகள், வரி விகிதங்கள், பி.வி. சூத்திரத்திற்கான தள்ளுபடி வீதம் போன்ற எண்ணற்ற அனுமானங்கள் ஆகும்.

மாதிரி அமைக்கப்பட்டதும். இந்த மாறுபட்ட அனுமானங்களுடன் மதிப்பீடு எவ்வாறு மாறுகிறது என்பதைக் காண ஆய்வாளர் மாறிகளுடன் விளையாடலாம். வகைப்படுத்தப்பட்ட சொத்து வகுப்புகளுக்கு ஒரு அளவு-பொருந்துகிறது-எல்லா மாதிரியும் இல்லை. ஒரு உற்பத்தி நிறுவனத்திற்கான மதிப்பீடு பல ஆண்டு டி.சி.எ.பி மாதிரிக்கு ஏற்றதாக இருக்கக்கூடும். மேலும் ஒரு ரியல் எஸ்டேட் நிறுவனம் தற்போதைய நிகர இயக்க வருமானம் (NOI) மற்றும் மூலதனமயமாக்கல் வீதம் (தொப்பி வீதம்), இரும்பு தாது, தாமிரம் போன்ற பொருட்களுடன் சிறந்த மாதிரியாக இருக்கும் அல்லது வெள்ளி உலகளாவிய வழங்கல் மற்றும் தேவை கணிப்புகளை மையமாகக் கொண்ட ஒரு மாதிரிக்கு உட்பட்டது.

### 5.4 பாத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகளின் மதிப்பீடு

எந்தவொரு சொத்தின் மதிப்பீடும், உண்மையான நிதி அதிலிருந்து மதிப்பிடப்பட்ட பணப்புழக்கங்களின் தற்போதைய மதிப்புக்கு சமம்.

#### பாத்திரம்:

ஒரு பத்திரமானது நீண்ட கால கடன் கருவியாக வரையறுக்கப்படுகிறது. இது ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் பத்திரதாரருக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட கால இடைவெளியை செலுத்துகிறது. நிதிப் பகுதியில், ஒரு பத்திரம் என்பது பத்திரதாரருக்கு பத்திர வழங்குபவரின் கடமையின் ஒரு

கருவியாகும். இது ஒரு கடன் பாதுகாப்பாகும். இதன் கீழ் வழங்குபவர் வைத்திருப்பவர்களுக்கு கடன்பட்டிருக்க வேண்டும். மேலும் பத்திரத்தின் விதிமுறைகளைப் பொறுத்து, அவர்களுக்கு வட்டி செலுத்தவும். அல்லது முதிர்வு தேதி எனப்படும் பிற்காலத்தில் அசல் தொகையை செலுத்தவும் கடமைப்பட்டிருக்கிறார். வட்டி பொதுவாக அரை ஆண்டு, வருடாந்திர மற்றும் மாதாந்திர போன்ற நிலையான இடைவெளியில் செலுத்தப்படும். சில நேரங்களில், பத்திரம் பேச்சுவார்த்தைக்குட்பட்டது. அதாவது கருவியின் உரிமையை இரண்டாம் நிலை சந்தையில் இடமாற்றம் செய்யலாம். இதன் பொருள் வங்கி மெடாலியனில் பரிமாற்ற முகவர்கள் பத்திரத்தை முத்திரையிட்டால், அது இரண்டாவது சந்தையில் அதிக திரவமாக இருக்கும்.

நிறுவனங்கள் மற்றும் ∴ அல்லது அரசாங்கத்திற்கு முதலீட்டாளர்களால் நீட்டிக்கப்பட்ட கடன்களை பத்திரங்கள் குறிக்கின்றன என்பதை நிறுவ முடியும் பத்திரங்கள் கடனாளியால் வழங்கப்படுகின்றன. மேலும் கடன் வழங்குபவரால் பெறப்படுகின்றன. கடனுக்கு அடிப்படையான சட்ட ஒப்பந்தம் ஒரு பத்திர ஒப்பந்தம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

பொதுவாக, முக்கிய சந்தைகளில் பொது நிறுவனங்கள், கடன் நிறுவனங்கள், நிறுவனங்கள் மற்றும் அதிநவீன நிறுவனங்கள் பத்திரங்கள் வழங்குகின்றன. பத்திரங்களை வழங்குவதற்கான எளிய செயல்முறை கவுண்டர் சிக்னிங் மூலம் ஒரு பத்திர வெளியீடு எழுதப்படும்போது, ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட பத்திர நிறுவனங்கள் அல்லது வங்கிகள், ஒரு சிண்டிகேட் உருவாக்கி, பத்திரங்களின் முழு வெளியீட்டையும் வழங்குபவரிடமிருந்து வாங்கி அவற்றை முதலீட்டாளர்களுக்கு மீண்டும் விற்கின்றன. முதலீட்டாளர்களை முடிவுக்குக் கொண்டுவருவதற்காக இந்த பிரச்சினையில் விற்க முடியாமல் போகும் அபாயத்தை பாதுகாப்பு நிறுவனம் எடுத்துக்கொள்கிறது. பத்திர வெளியீட்டை ஏற்பாடு செய்யும், வைப்புத்தொகையாளர்களுடன் நேரடி தொடர்பு வைத்திருக்கும் மற்றும் பத்திர வெளியீட்டின் நேரம் மற்றும் விலை அடிப்படையில் பத்திர வழங்குநருக்கு ஆலோசகர்களாக செயல்படும் புத்தக ஓட்டப்பந்தய வீரர்களால் முதன்மை வழங்கல் ஏற்பாடு செய்யப்படுகிறது. பொதுமக்களுக்கு பத்திரங்களை அறிவிக்க பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் கல்லறை விளம்பரங்களில் வெளியீட்டில் பங்கேற்கும் அனைத்து அண்டர்ரைட்டர்களிலும் புத்தக ரன்னர் முதலில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளது. பத்திரங்களுக்கான மட்டுப்படுத்தப்பட்ட தேவை இருக்கக்கூடும் என்பதால், பத்திர வெளியீட்டின் விதிமுறைகள் குறித்த எந்தவொரு முடிவிற்கும் முன்னர் புத்தகத்தை நடத்துபவர்களின் விருப்பம் விவாதிக்கப்பட வேண்டும்.

மாறாக, அரசாங்க பத்திரங்கள் பொதுவாக ஏலத்தில் வழங்கப்படுகின்றன. சில சந்தர்ப்பங்களில், பொது உறுப்பினர்கள் மற்றும் வங்கிகள் இருவரும் பத்திரங்களுக்கு ஏலம் எடுக்கலாம் மற்ற சந்தர்ப்பங்களில், சந்தை தயாரிப்பாளர்கள் மட்டுமே பத்திரங்களுக்கு ஏலம் எடுக்கலாம். பத்திரத்தின் ஒட்டுமொத்த வருவாய் விகிதம் பத்திரத்தின் விதிமுறைகள் மற்றும் செலுத்தப்பட்ட விலை இரண்டையும் பொறுத்தது. கூப்பன் போன்ற பத்திரத்தின் விதிமுறைகள் முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்பட்டு விலை சந்தையால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

### 5.5 பத்திரங்களின் முக்கிய அம்சங்கள்:

1. சமமான (அல்லது முகம் அல்லது முதிர்வு) மதிப்பு என்பது பத்திரதாரரின் வாழ்நாளின் முடிவில் கடன் வாங்குபவர் (பத்திரதாரருக்கு) கடனளிப்பவர் திருப்பிச் செலுத்திய (வட்டி தவிர) தொகை ஆகும்.
2. கூப்பன் வீதம் “வட்டி” கொடுப்பனவுகளை தீர்மானிக்கிறது. மொத்த ஆண்டு தொகை றீ கூப்பன் வீதம் ஒ சம மதிப்பு.
3. ஒரு பத்திரத்தின் முதிர்ச்சி அதன் மீதமுள்ள வாழ்க்கை. இது காலப்போக்கில் குறைகிறது. அசல் முதிர்ச்சி என்பது வழங்கப்படும் போது அதன் முதிர்ச்சி ஆகும். பத்திரத்தின் முதிர்ச்சியின் முடிவில் சம மதிப்பை திருப்பிச் செலுத்துவதாக நிறுவனம் உறுதியளிக்கிறது.
4. மூழ்கும் நிதியில் சிக்கலின் முதிர்ச்சிக்கு முன்னர் கொள்கை திருப்பிச் செலுத்துதல் (பத்திரங்களை வாங்குவது) அடங்கும்.
5. பரிமாற்றம் செய்யக்கூடிய பத்திரங்களை முன்பே குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பங்குகளாக மாற்றலாம் பண்பூரீதியாக, இவை வழங்குபவரின் பொதுவான பங்குகளின் பங்குகள்.
6. அழைப்பு விலைக்கு முதிர்ச்சியடைவதற்கு முன்னர் பத்திரங்களை வாங்க (கடனைத் திருப்பிச் செலுத்துதல்) வழங்குபவருக்கு அழைப்பு விதி அனுமதிக்கிறது. முதல் சில ஆண்டுகளில் அழைப்பு அனுமதிக்கப்படாது.

### பத்திர மதிப்பீடு:

ஒரு பத்திரத்தின் மதிப்பீட்டிற்கு கணக்கிடக்கூடிய பணப்புழக்கங்களின் மதிப்பீடு மற்றும் பத்திரத்தை மதிப்பிடும் முதலீட்டாளரால் குறிப்பிடப்பட்ட தேவையான வருவாய் விகிதம் தேவை இது சந்தைக்கு மதிப்பிடப்பட்டால், சந்தைகள் எதிர்பார்க்கும் வருவாய் விகிதம் தீர்மானிக்கப்படும் அல்லது மதிப்பிடப்படும். பத்திரத்தின் நியாயமான மதிப்பு வாக்குறுதியளிக்கப்பட்ட எதிர்கால கூப்பன் மற்றும் அசல் கொடுப்பனவுகளின் தற்போதைய மதிப்பு வெளியீட்டு நேரத்தில், கூப்பன் வீதம் பத்திரங்களின் நியாயமான மதிப்பு அதன் சம மதிப்புக்கு மிக நெருக்கமாக இருக்கும் வகையில் அமைக்கப்படுகிறது.

பின்னர், சந்தை நிலைமைகள் மாறும்போது, நியாயமான மதிப்பு சம மதிப்பிலிருந்து வேறுபடலாம்.

பத்திரத்தை வெளியிடும் நேரத்தில் தற்போதைய சந்தை வட்டி விகிதங்கள், காலத்தின் நீளம் மற்றும் வழங்குநரின் கடன் மதிப்பு போன்ற பல காரணிகளால் வட்டி விகிதம் மற்றும் பத்திரத்தின் பிற நிபந்தனைகள் பாதிக்கப்பட்டுள்ளன. இந்த காரணிகள் காலப்போக்கில் மாறக்கூடும். எனவே, ஒரு பத்திரத்தின் சந்தை விலை வழங்கப்பட்ட பின்னர் அது மாறுபடும். சந்தை விலை பெயரளவு மதிப்பின் சதவீதமாக வெளிப்படுத்தப்படுகிறது. பத்திரங்கள் சமமாக வழங்கப்படாது (100% முக மதிப்பில், 100 விலைக்கு ஒத்ததாக இருக்கும்), ஆனால் அவை முதிர்ச்சியை நெருங்கும்போது பத்திர விலைகள் சமமாக நகரும் (சந்தை முதிர்வு கட்டணம் முழுமையாகவும் சரியான நேரத்தில் செய்யப்படும் என்று எதிர்பார்க்கிறது என்றால்) பத்திரத்தை மீட்பதற்கு வழங்குவர் செலுத்த வேண்டிய விலை இதுவாகும். இது “புல் டு பர்” என்று அழைக்கப்படுகிறது. மற்ற நேரங்களில், விலைகள் சமமாக இருக்கலாம் (பத்திரத்தின் விலை 100 க்கும் அதிகமாக இருக்கும்), இது பிரீமியத்தில் வர்த்தகம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. அல்லது சமமாக (பத்திரத்தின் விலை 100 க்கும் குறைவாக உள்ளது), இது தள்ளுபடியில் வர்த்தகம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.

ஒரு பத்திரத்தின் சந்தை விலை என்பது எதிர்காலத்தில் எதிர்பார்க்கப்படும் அனைத்து வட்டி மற்றும் பத்திரத்தின் முதிர்வுக்கான வருவாயில் தள்ளுபடி செய்யப்பட்ட பத்திரத்தின் அசல் கொடுப்பனவுகள் அல்லது வருவாய் விகிதம் அந்த உறவு என்பது பத்திரத்தின் மீட்பின் விளைச்சலின் வரையறையாகும். இது இதே போன்ற குணாதிசயங்களைக் கொண்ட பிற பத்திரங்களுக்கான தற்போதைய சந்தை வட்டி விகிதத்திற்கு நெருக்கமாக இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது ஒரு பத்திரத்தின் மகசூல் மற்றும் விலை நேர்மாறா தொடர்புடையது. இதனால் சந்தை வட்டி விகிதங்கள் உயரும்போது, பத்திர விலைகள் வீழ்ச்சியடையும், நேர்மாறாகவும் இருக்கும். கடைசி கூப்பன் தேதியிலிருந்து திரட்டப்பட்ட வட்டி உட்பட ஒரு பத்திரத்தின் சந்தை விலை குறிப்பிடப்படலாம். திரட்டப்பட்ட வட்டி உள்ளிட்ட விலை “முழு” அல்லது “அழுக்கு விலை” என்று அழைக்கப்படுகிறது.

முக்கப்படுகிறது திரட்டப்பட்ட வட்டியைத் தவிர்த்து விலை “பிளாட்” அல்லது “சுத்தமான விலை” என்று அழைக்கப்படுகிறது.

பத்திரத்தின் தற்போதைய விலையால் வகுக்கப்பட்டுள்ள வட்டி விகிதம் தற்போதைய மகசூல் என அழைக்கப்படுகிறது. இது பெயரளவு மகசூல் சம மதிப்பால் பெருக்கப்பட்டு விலையால் வகுக்கப்படுகிறது முதல் அழைப்பிற்கான

மகசூல், மோசமான விளைச்சல், முதல் சம அழைப்பிற்கு மகசூல், போட மகசூல், பணப்புழக்க மகசூல் மற்றும் முதிர்ச்சிக்கான மகசூல் போன்ற பிற மகசூல் நடவடிக்கைகள் உள்ளன.

ஒத்த பிணைப்புகளுக்கான மகசூல் மற்றும் கால முதிர்வுக்கு இடையேயான இணைப்பு மகசூல் வளைவு என்று அழைக்கப்படுகிறது. மகசூல் வளைவு இந்த உறவைத் திட்டமிடும் வரைபடமாகும். பங்குச் சந்தைகள், பங்கு அல்லது பங்குச் சந்தைகளுக்கு முரணானவை, சில நேரங்களில் மையப்படுத்தப்பட்ட பரிமாற்றம் அல்லது வர்த்தக அமைப்பு இல்லை. நியாயமான முறையில் அமெரிக்கா, ஐப்பான் மற்றும் மேற்கு ஐரோப்பா போன்ற வளர்ந்த பத்திரச் சந்தைகளில், பத்திரங்கள் பரவலாக்கப்பட்ட, வியாபாரிகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட எதிர் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்கின்றன. அத்தகைய சந்தையில் வர்த்தக நடவடிக்கைகளுக்கு ஆபத்து மூலதனத்தை செய்யும் விநியோகஸ்தர்கள் மற்றும் பிற சந்தை பங்களிப்பாளர்களால் சந்தை பணப்புழக்கம் வழங்கப்படுகிறது.

பத்திரச் சந்தையில், ஒரு முதலீட்டாளர் ஒரு பத்திரத்தை வாங்கும்போது அல்லது விற்கும்போது வர்த்தகத்தின் எதிர்முனை எப்போதும் ஒரு வியாபாரியாகச் செயல்படும் ஒரு வங்கி அல்லது பத்திர நிறுவனமாகும் சில சந்தர்ப்பங்களில், ஒரு வியாபாரி ஒரு முதலீட்டாளரிடமிருந்து ஒரு பத்திரத்தை வாங்கும்போது, வியாபாரி “சரக்குகளில்” பத்திரத்தை எடுத்துச் செல்கிறார். அதாவது அதை தனது கணக்கிற்காக வைத்திருக்கிறார். வியாபாரி பின்னர் விலை ஏற்ற இறக்கத்தின் அபாயங்களுக்கு உட்படுத்தப்படுவார். மற்ற சந்தர்ப்பங்களில், வியாபாரி உடனடியாக மற்றொரு முதலீட்டாளருக்கு பத்திரத்தை மறுவிற்பனை செய்கிறார்.

சில சந்தைகளில், முதலீட்டாளர்கள் சில சமயங்களில் அவர்கள் பத்திரங்களை வாங்கும் அல்லது விற்கும் விற்பனையாளர்களுக்கு தரகு கமிஷன்களை செலுத்த மாட்டார்கள் என்பதில் பாண்ட் சந்தைகள் பங்குச் சந்தைகளிலிருந்து வேறுபடலாம். மாறாக, வியாபாரி ஒரு முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து ஒரு பத்திரத்தை “ஏலம்” விலைக்கு வாங்கும் விலைகள் மற்றும் அதே பத்திரத்தை மற்றொரு முதலீட்டாளருக்கு “கேளுங்கள்” விற்கும் விலைக்கு இடையில் பரவல் அல்லது வேறுபாட்டின் மூலம் விற்பனையாளர்கள் வருமானம் ஈடுகிறார்கள் அல்லது “சலுகை” விலை. ஏலம் ∴ சலுகை பரவல் ஒரு முதலீட்டாளரிடமிருந்து மற்றொரு பத்திரத்தை மாற்றுவதோடு தொடர்புடைய மொத்த பரிவர்த்தனை செலவைக் குறிக்கிறது.

**பகிர்:**

நிதிச் சந்தைகளில், ஒரு பங்கு வெவ்வேறு முதலீடுகளுக்கான கணக்கு அலகு என விவரிக்கப்படுகிறது. இது ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு என்றும்

விளக்கப்பட்டுள்ளது. ஆனால் பரஸ்பர நிதிகள், வரையறுக்கப்பட்ட கூட்டாண்மை மற்றும் ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டு அறக்கட்டளைகள் போன்ற கூட்டு முதலீடுகளுக்கும் பயன்படுத்தப்படுகிறது 'பங்கு' என்ற சொற்றொடர் நிறுவனங்கள் சட்டம் 1956 இன் பிரிவு 2(46) ஆல் வரையறுக்கப்பட்டுள்ளது. "பங்கு என்பது ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனத்தில் ஒரு பங்கு என்பது பங்கு மற்றும் பங்குக்கு இடையிலான வேறுபாடு வெளிப்படுத்தப்பட்ட அல்லது மறைமுகமாக இருப்பதைத் தவிர பங்குகளை உள்ளடக்கியது".

பங்கு மூலதனத்தை அதிகரிக்க விற்பனைக்கு அணுகக்கூடிய பங்குகளை நிறுவனங்கள் வெளியிடுகின்றன. நிறுவனத்தில் பங்குகளின் உரிமையாளர் நிறுவனத்தின் பங்குதாரர் (அல்லது பங்குதாரர்) ஆவார். ஒரு பங்கு என்பது மூலதனத்தின் ஒரு பிரிக்க முடியாத அலகு ஆகும். இது நிறுவனத்திற்கும் பங்குதாரருக்கும் இடையிலான உரிமையை வெளிப்படுத்துகிறது. ஒரு பங்கின் மதிப்பிடப்பட்ட மதிப்பு அதன் முக மதிப்பு மற்றும் வழங்கப்பட்ட பங்குகளின் முக மதிப்பின் மொத்தம் ஒரு நிறுவனத்தின் மூலதனத்தைக் குறிக்கிறது. இது அந்த பங்குகளின் சந்தை மதிப்பை பிரதிபலிக்காது. பங்குகளின் உரிமையிலிருந்து கிடைக்கும் வருவாய் ஒரு ஈவுத்தொகை பங்குகளை வாங்கும் மற்றும் விற்கும் செயல்முறை பெரும்பாலும் ஒரு நடுத்தர மனிதனாக ஒரு பங்கு தரகர் வழியாக செல்வதை உள்ளடக்குகிறது.

### பங்கு மதிப்பீடு:

பங்குகளின் மதிப்பீடு வெவ்வேறு சந்தைகளில் பல கொள்கைகளின்படி செய்யப்படுகிறது. ஒரு அடிப்படை தரநிலை என்னவென்றால், ஒரு பங்கு மதிப்புக்குரியது. அதில் பங்குகளை விற்க ஒரு பரிவர்த்தனை நிகழும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது. எந்த நேரத்திலும் ஒரு பங்கை விற்க முடியுமா என்பது சந்தைகளின் பணப்புழக்கம் ஒரு முக்கிய கருத்தாகும். வாங்குபவருக்கும் விற்பனையாளருக்கும் இடையிலான பங்குகளின் உண்மையான விற்பனை பரிவர்த்தனை வழக்கமாக அந்த குறிப்பிட்ட நேரத்தில் பங்குகளின் "உண்மையான மதிப்பு" குறித்து சிறந்த முதன்மை முக சந்தை குறிகாட்டியை வழங்குவதாக கருதப்படுகிறது.

தனியார் நிறுவனங்களின் பங்குகள் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்படவில்லை. அத்தகைய பங்குகள் பங்குதார்களால் மதிப்பிடப்படுமானால் அல்லது அத்தகைய பங்குகள் விற்கப்பட வேண்டுமானால், அத்தகைய பங்குகளின் மதிப்பு தீர்மானிக்கப்பட வேண்டும். பங்குகள் பரிசாக பெறப்படும்போது, பரிசு வரி மற்றும் செல்வ வரியை தீர்மானிக்க அத்தகைய பங்குகளின் மதிப்பைக் கண்டறிய வேண்டும்.

## 5.6 பங்குகளின் மதிப்புகள்:

1. **முக மதிப்பு:** ஒரு நிறுவனம் அதன் மூலதனத்தை ; 10 அல்லது ; 50 அல்லது ;100 போன்ற பங்குகளாகப் பிரிக்கலாம். நிறுவனத்தின் பங்கு மூலதனம் பங்குகளின் முக மதிப்பின் படி வழங்கப்படுகிறது. பங்கின் முக மதிப்பு ஸ்ரீ பங்கு மூலதனம் ∴ மொத்த பங்கு எண்ணிக்கை. இந்த முக மதிப்பு பங்கு சான்றிதழில் அச்சிடப்பட்டுள்ளது. முக மதிப்பின் பங்கு குறைவாக (அல்லது தள்ளுபடி) அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட (அல்லது பிரீ மியம்) வழங்கப்படலாம்.
2. **புத்தக மதிப்பு:** புத்தக மதிப்பு என்பது ஒரு சொத்தின் இருப்புநிலை கணக்கு இருப்புக்கு ஏற்ப மதிப்பை சொத்துக்களைப் பொறுத்தவரை, மதிப்பு சொத்தின் அசல் செலவை அடிப்படையாகக் கொண்டது. எந்தவொரு மதிப்பிழப்பு, கடன்தொகை அல்லது சொத்துக்களுக்கு எதிரான குறைபாடு செலவுகள் குறைவாக இருக்கும்.
3. **செலவு மதிப்பு:** தர மதிப்பு, கமிஷன் போன்ற கொள்முதல் செலவுகளுடன் பங்குகள் வாங்கப்படும் விலையாக செலவு மதிப்பு குறிப்பிடப்படுகிறது.
4. **சந்தை மதிப்பு:** இந்த மதிப்புகள் பங்குகள் வாங்கப்பட்ட அல்லது விற்கப்பட்ட விலையாகக் குறிக்கப்படுகின்றன. இந்த மதிப்பு முக மதிப்பை விட அதிகமாகவோ அல்லது குறைவாகவோ அல்லது சமமாகவோ இருக்கலாம்.
5. **மூலதன மதிப்பு:**

மூலதன இலாப மதிப்பு

பங்குகளின் மூலதன =

மதிப்பு மொத்த எண். பங்குகள்

6. **நியாயமா மதிப்பு:** இந்த மதிப்பு என்பது ஒரு பங்கின் விலை, இது நன்கு அறியப்பட்ட மற்றும் விருப்பமுள்ள தரப்பினருக்கு இடையில் திறந்த மற்றும் கட்டுப்பாடற்ற சந்தையில் ஒப்புக் கொள்ளப்பட்டது. அவை முழுமையான தகவல்களைக் கொண்டுள்ளன. மேலும் பரிவர்த்தனை செய்ய எந்த நிர்ப்பந்தமும் இல்லை.
7. **மகசூல் மதிப்பு:** ஒரு பங்கின் இந்த மதிப்பு சம்பாதிக்கும் திறனின் மூலதன மதிப்பு என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. ஒரு பங்கின் மகசூல் மதிப்பைக் கண்டறிய, தொழில்துறையில் இயல்பான வருவாய் விகிதம் மற்றும் நிறுவனத்தின் உண்மையான அல்லது எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் விகிதம் ஆகியவை கவனத்தில் கொள்ளப்படுகின்றன.

### 5.7 மதிப்பீடு தேவை:

1. இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட நிறுவனங்கள் ஒன்றிணைக்கும்போது
2. ஒரு நிறுவனத்தின் உறிஞ்சுதல் நடைபெறும் போது
3. சில பங்குதாரர்கள் நிறுவனத்தின் புனரமைப்புக்கு ஒப்புதல் அளிக்காதபோது, கையகப்படுத்தும் நோக்கத்திற்காக பங்குகள் மதிப்பிடப்படுகின்றன.
4. ஒரு நிறுவனத்தில் கூட்டாளர்கள் கூட்டாக பங்குளை வைத்திருக்கும்போது கலைத்தல் நடைபெறும் போது கூட்டாளர்களிடையே கூட்டாண்மை சொத்தை முறையாக விநியோகிக்க பங்குகளை மதிப்பிடுவது அவசியம்.
5. பங்குகளின் பாதுகாப்பில் கடன் முன்னேறும் போது
6. ஒரு வகையின் பங்குகள் மற்றொரு வகையின் பங்குகளாக மாற்றப்படும் போது
7. சில நிறுவனங்களை அரசாங்கம் கையகப்படுத்தும் போது, அத்தகைய நிறுவனத்தின் பங்குதாரர்களுக்கு இழப்பீடு வழங்கப்படுகிறது. அத்தகைய சூழ்நிலைகளில், பங்குகளின் மதிப்பீடு செய்யப்படுகிறது.
1. பங்குகளின் ஒரு பகுதியை தனியுரிம நிறுவனத்தின் உறுப்பினரால் மற்றொரு உறுப்பினருக்கு வழங்கும்போது, இந்த பங்குகளின் நியாயமான விலையை ஒரு தணிக்கையாளர் அல்லது கணக்காளர் செய்ய வேண்டும்.

### 5.8 மதிப்பீட்டு முறைகள்:

1. நிகர சொத்து மதிப்பு (என்ஏவி) முறை: இந்த முறை உள்ளார்ந்த மதிப்பு முறை அல்லது முறிவு மதிப்பு முறை என அழைக்கப்படுகிறது (நசீம் அகமது, 2007). நிறுவனத்தின் கலைப்பு நேரத்தில் பங்குகளின் சாத்தியமான மதிப்பைக் கண்டுபிடிப்பதை இது நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது. இது நிறுவனத்தின் சந்தை மதிப்பைக் கணக்கிடுவதில் தொடங்குகிறது. பின்னர் கடன் பத்திரதாரர்கள், முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள், கடன் வழங்குநர்கள் மற்றும் பிற பொறுப்புகள் ஆகியவற்றிற்கு செலுத்த வேண்டிய தொகை உணரப்பட்ட சொத்துகளிலிருந்து கழிக்கப்படுகிறது. மீதமுள்ள தொகை பங்கு பங்குதாரர்களுக்கு கிடைக்கிறது. இந்த முறையின் கீழ், நிறுவனத்தின் சொத்துக்களின் நிகர மதிப்பு ஒவ்வொரு பங்கின் மதிப்பையும் அடைய பங்குகளின் எண்ணிக்கையால் வகுக்கப்படுகிறது சொத்துக்களின் நிகர மதிப்பை தீர்மானிக்க, சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புகளின் மதிப்பை மதிப்பிடுவது அவசியம். நல்லெண்ணம் மற்றும் வர்த்தகம் அல்லாத சொத்துக்களும் மொத்த சொத்துக்களில் சேர்க்கப்பட வேண்டும். இந்த



முறையின்படி பங்குகளை மதிப்பிடும்போது பின்வரும் புள்ளிகளைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும்.

- நல்லெண்ணத்தை சரியாக மதிப்பிட வேண்டும்
- பூர்வாங்க செலவுகள், பங்குகள் மற்றும் கடன் பத்திரங்களை வழங்குவதற்கான தள்ளுபடி, திரட்டப்பட்ட இழப்புகள் போன்ற கற்பனையான சொத்துக்கள் அகற்றப்பட வேண்டும்.
- நிலையான சொத்துக்கள் அவற்றின் உண்மையான மதிப்பில் எடுக்கப்பட வேண்டும்.
- மோசமான கடன்கள், தேய்மானம் போன்றவற்றுக்கான ஏற்பாடு கருத்தில் கொள்ளப்பட வேண்டும்.
- பதிவு செய்யப்படாத அனைத்து சொத்துகள் மற்றும் பொறுப்புகள் (ஏதேனும் இருந்தால்) கருதப்பட வேண்டும்
- மிதக்கும் சொத்துக்களை சந்தை மதிப்பில் எடுக்க வேண்டும்.
- வெளிப்புற கடன்களான கடனளிப்பவர்கள், செலுத்த வேண்டிய பில்கள், கடன், கடனீடுகள் போன்றவை நிகர மதிப்பை நிர்ணயிப்பதற்காக சொத்துகளின் மதிப்பிலிருந்து கழிக்கப்பட வேண்டும்.

நிர்ணயிப்பதற்காக சொத்துக்களின் நிகர மதிப்பு, பங்கின் மதிப்பைக் கண்டறிய பங்கு பங்குகளின் எண்ணிக்கையால் வகுக்கப்பட வேண்டும். இவ்வாறு பின்வரம் சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி ஒரு பங்குக்கான மதிப்பை தீர்மானிக்க முடியும்.

ஒரு பங்குக்கான மதிப்பு = (நிகர சொத்துக்கள்-விருப்ப பங்கு பங்கு மூலதனம்) ∴ பங்கு பங்குகளின் எண்ணிக்கை.

ஒன்றிணைத்தல், ஒன்றிணைத்தல், கையகப்படுத்தல் அல்லது ஒரு நிறுவனத்தின் கலைப்பு வேறு எந்த வகையிலும் நிகர சொத்து முறை பயனுள்ளதாக இருக்கும், இந்த முறை பல்வேறு வகையான பங்குகளின் உரிமைகளை திறமையான முறையில் தீர்மானிக்கிறது. அனைத்து சொத்துகள் மற்றும் பொறுப்புகள் தெளிவற்ற மற்றும் தெளிவற்றவை உள்ளிட்ட மதிப்புகள் என்பதால், இந்த முறை முன்னுரிமை அல்லது பங்கு பங்கின் மதிப்பீட்டிற்கு எந்த பிரச்சனையும் இல்லை. இருப்பினும் நல்ல விருப்பத்தின் சரியான மதிப்பீட்டைச் செய்வது கடினம் மற்றும் நிறுவனத்தின் பல்வேறு சொத்துக்களின் நிகர உணர்தல் மதிப்பை மதிப்பிடுவது இத்தகைய மதிப்பீடுகள் மதிப்பீட்டாளர்களின் தனிப்பட்ட காரணிகளால் பாதிக்கப்பட வாய்ப்புள்ளது. எதிர்காலத்தில் நிறுவனங்கள் கலைக்கப்படக்கூடும் அல்லது எதிர்காலத்தில் பராமரிக்கக்கூடிய இலாபங்களை சரியாக மதிப்பிட முடியாது அல்லது இந்த முறையின் மூலம் பங்குகளின் மதிப்பீடு சட்டப்பூர்வமாக தேவைப்பட்டால் இந்த முறை பொருத்தமானது (நசீம் அகமது, 2007).

2. **மகசூல்-அடிப்படை முறை:** முதலீட்டாளர்களால் முதலீடு செய்யப்படும் முதலீடுகளின் சிறந்த வருவாய் விகிதம் மகசூல். இது எப்போதும் சதவீத அடிப்படையில் வெளிப்படுத்தப்படுகிறது. பங்குகளின் மதிப்பீடு மகசூல் அடிப்படையில் செய்யப்படுவதால், இது மகசூல்-அடிப்படை முறை என அழைக்கப்படுகிறது. மகசூல் கீழ் கணக்கிடப்படலாம்.

சாதாரண லாபம்

$$\text{மகசூல்} = \frac{\text{சாதாரண லாபம்}}{\text{எக்ஸ்}^{100}}$$

மூலதனம் பணியாளர்

மகசூல்-அடிப்படை முறையின் கீழ், பங்குகளின் மதிப்பீடு செய்யப்படுகிறது.

- I. **இலாப அடிப்படைகள்:** இந்த முறையின் கீழ், கடந்த சராசரி லாபத்தின் அடிப்படையில் லாபம் தீர்மானிக்கப்பட வேண்டும். பின்னர், இலாபத்தின் மூலதன மதிப்பு சாதாரண வருவாய் வீதத்தின் அடிப்படையில் தீர்மானிக்கப்பட வேண்டும். மேலும், ஒவ்வொரு பங்கின் மதிப்பையும் கண்டறிய அதே (லாபத்தின் மூலதன மதிப்பு) பங்குகளின் எண்ணிக்கையால் வகுக்கப்படுகிறது. பின்வரும் நடைமுறை பின்பற்றப்படுகிறது.

லாபம்

$$\text{லாபத்தின் மூலதன} = \frac{\text{லாபம்}}{\text{எக்ஸ்}^{100}}$$

மதிப்பு சாதாரண வருவாய்  
விகிதம்

லாபத்தின் மூலதன மதிப்பு

$$\text{ஒவ்வொரு பங்கு பங்கின்} = \frac{\text{லாபத்தின் மூலதன மதிப்பு}}{\text{எக்ஸ்}^{100}}$$

மதிப்பு பங்குகளின் எண்ணிக்கை

லாபம்

$$\text{அல்லது, ஒவ்வொரு} = \frac{\text{லாபம்}}{\text{எக்ஸ்}^{100}}$$

பங்கு பங்கின் மதிப்பு வருவாயின் சாதாரண வீதம்  
எக்ஸ் பங்கு பங்குகளின்  
எண்ணிக்கை

**இரண்டாம் ஈவுத்தொகை அடிப்படை:** இந்த வகை மதிப்பீட்டில், எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகை மற்றும் சாதாரண வருவாய் விகிதத்தின் அடிப்படையில் பங்குகள் மதிப்பிடப்படுகின்றன. ஒரு பங்குக்கான மதிப்பு பின்வரும் சூத்திரத்தின் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது.

ஈவுத்தொகையின் எதிர்பார்க்கப்படும் வீதம் ஸ்ரீ (ஈவுத்தொகைக்கு கிடைக்கும் லாபம் / பணம் செலுத்திய பங்கு பங்கு மூலதனம்) எக்ஸ் 100

ஒரு பங்குக்கான மதிப்பு ஸ்ரீ (எதிர்பார்க்கப்படும் ஈவுத்தொகைக்கு வீதம் ∴ சாதாரண வருவாய் விகிதம்) எக்ஸ் 100

பங்குகளின் மதிப்பீடு (அ) மொத்த ஈவுத்தொகையின் அடிப்படையில் அல்லது (ஆ) சதவீதம் அல்லது ஈவுத்தொகை விகிதத்தின் அடிப்படையில் செய்யப்படலாம்.

**3. சம்பாதிக்கும் திறன் (மூலதனமாக்கல்) முறை:** இந்த மதிப்பீட்டு நடைமுறையில், ஒரு நிறுவனத்தின் மதிப்பு நிறுவனத்தின் செலவழிப்பு லாபத்தின் அடிப்படையில் கணக்கிடப்படுகிறது. நிகர லாபத்திலிருந்து இருப்பு மற்றும் வரிகளைக் கழிப்பதன் மூலம் செலவழிப்பு லாபம் கண்டறியப்படுகிறது (நசீம் அகமது, 2007) சம்பாதிக்கும் திறனின் கீழ் ஒரு பங்குக்கான மதிப்பை தீர்மானிக்க பின்வரும் படிகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

படி 1: ஈவுத்தொகைக்கு கிடைக்கும் லாபத்தைக் கண்டுபிடிக்க

படி 2: மூலதன மதிப்பைக் கண்டுபிடிக்க

மூலதன மதிப்பு = (ஈக்விட்டி டிவிடெண்டிற்கு கிடைக்கும் லாபம் ∴ சாதாரண வருவாய் விகிதம்) எக்ஸ் <sup>100</sup>

படி 3: ஒரு பங்குக்கான மதிப்பைக் கண்டுபிடிக்க

ஒரு பங்குக்கான மதிப்பு = மூலதனப்படுத்தப்பட்ட மதிப்பு ∴ பங்குகளின் எண்ணிக்கை

இந்த முறையில், மூலதனமயமாக்கல் முறையின் கீழ் கணக்கிடப்பட்டபடி, பங்கு பங்குதாரர்களுக்கு கிடைக்கும் லாபம், சாதாரண வருவாய் விகிதத்தின் அடிப்படையில் மூலதனமாக்கப்படுகிறது. மூலதனப்படுத்தப்பட்ட லாபத்தை ஈக்விட்டி பங்கின் எண்ணிக்கையால் வகுப்பதன் மூலம் பங்கு பங்கின் மதிப்பு கண்டறியப்படுகிறது (நசீம் அகமது, 2007):

**சம்பாதிக்கும் திறனின் மதிப்பீடு:** பராமரிக்கக்கூடிய லாபம் மற்றும் சாதாரண வருவாய் விகிதம் (என்ஆர்ஆர்) தெளிவாகக் கண்டறியப்படும்போது மட்டுமே இந்த முறை பொருத்தமானது. சந்தை தகவல்கள் எளிதில் கிடைக்கும்போது அது சாத்தியமாகும். இருப்பினும், என்.ஆர்.ஆரைக் கணக்கிடும்போது, ஆபத்து காரணிகள் கவனத்தில் கொள்ளப்பட வேண்டும். (நசீம் அகமது, 2007).

**4. சராசரி (நியாயமான மதிப்பு) முறை:** பங்குகளின் மதிப்பீட்டின் எந்தவொரு முறையின் போதாமையையும் சமாளிக்க, பங்குகளின் நியாயமான மதிப்பு முறை மிகவும் பொருத்தமான செயல்முறையாகக் கருதப்படுகிறது. இது வெறுமனே உள்ளார்ந்த மதிப்பு மற்றும் மகசூல் மதிப்பு அல்லது சம்பாதிக்கும் திறன் முறையின் சராசரி சொத்து வரி

நோக்கங்களுக்காக முதலீட்டு நிறுவனங்களின் பங்குகளை மதிப்பிடுவதற்கு, பங்குகளின் நியாயமான மதிப்பு முறை அரசாங்கத்தால் அங்கீகரிக்கப்படுகிறது. இது உற்பத்தி மற்றும் பிற நிறுவனங்களுக்கு மிகவும் பொருத்தமானது. பின்வரும் சூத்திரத்தின் மூலம் நியாயமான மதிப்பைக் கணக்கிட முடியும். (நசீம் அகமது, 2007):

சுருக்கமாக, பத்திரங்கள் மற்றும் அவற்றின் மாற்றீடுகளான கடன் குறிப்புகள், கடனீடுகள் மற்றும் கடன் பங்கு ஆகியவை அரசாங்கங்கள் மற்றும் நிறுவனங்களால் நிதியத்தை அதிகரிப்பதற்காக வழங்கப்பட்ட ஐழுரு கள். அவை பெரும்பாலும் நிலையான வருமானம் அல்லது நிலையான வட்டிப் பத்திரங்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. அவற்றை பங்குகளிலிருந்து வேறுபடுத்துகின்றன. அதில் அவை முதலீட்டாளர்களுக்கு (பத்திரத்தாரர்கள்) வழக்கமான இடைவெளியில் அறியப்பட்ட வருமானத்தை ஈட்டுகின்றன. இந்த வட்டி கொடுப்பனவுகள், பத்திர கூப்பன்களாக செலுத்தப்படுகின்றன. அவை சரி செய்யப்படுகின்றன. இது பங்குகளில் செலுத்தப்படும் ஈவுத்தொகைகளைப் போலன்றி, அவை மாறக்கூடியவை பெரும்பாலான கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்குப் பிறகு மீட்டெடுக்கப்படுகின்றன. பங்கின் மதிப்பீட்டில் நிதி மற்றும் கணக்கியல் தரவைப் பயன்படுத்துவது அடங்கும் இது மதிப்பீட்டாளரின் தீர்ப்பு அனுபவம் மற்றும் அறிவைப் பொறுத்தது.

### 5.9 விலை வருவாய் பகுப்பாய்வு:

விலை வருவாய் விகிதம் பெரும்பாலும் பி.ஈ.இ விகிதம் அல்லது வருவாய் விகிதம் என அழைக்கப்படுகிறது. இது ஒரு சந்தை எதிர்பார்ப்பு விகிதமாகும். இது ஒரு பங்கின் சந்தை மதிப்பை அதன் வருவாயுடன் ஒப்பிடுகையில் ஒரு பங்குக்கான சந்தை விலையை ஒரு பங்குக்கான வருவாயால் ஒப்பிடுவதன் மூலம் கணக்கிடுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், விலை வருவாய் விகிதம் அதன் தற்போதைய வருவாயின் அடிப்படையில் ஒரு பங்குக்கு சந்தை செலுத்த தயாராக இருப்பதைக் காட்டுகிறது.

ஒரு பங்குக்கு எதிர்கால வருவாயைக் கணிப்பதன் மூலம் பங்குகளின் நியாயமான சந்தை மதிப்பு என்னவாக இருக்கும் என்பதை மதிப்பீடு செய்ய முதலீட்டாளர்கள் பெரும்பாலும் இந்த விகிதத்தைப் பயன்படுத்துகின்றனர். அதிக வருங்கால வருவாயைக் கொண்ட நிறுவனங்கள் பொதுவாக அதிக ஈவுத்தொகையை வெளியிடும் அல்லது எதிர்காலத்தில் பங்குகளைப் பாராட்டும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

வெளிப்படையாக, ஒரு பங்கின் நியாயமான சந்தை மதிப்பு எதிர்கால வருவாயைக் கணித்ததை விட அதிகமாக உள்ளது முதலீட்டாளர்களின்

ஊக்கமும் தேவையும் காலப்போக்கில் ஒரு பங்கின் விலையை அதிகரிக்க உதவுகின்றன.

°E விகிதம் முதலீட்டாளர்கள் அதன் தற்போதைய வருவாயின் அடிப்படையில் ஒரு பங்குக்கு எவ்வளவு செலுத்த வேண்டும் என்பதை பகுப்பாய்வு செய்ய உதவுகிறது. இதனால் தான் வருவாய் விகிதத்திற்கான விலை பெரும்பாலும் விலை பல அல்லது வருவாய் பல என அழைக்கப்படுகிறது. முதலீட்டாளர்கள் இந்த விகிதத்தைப் பயன்படுத்தி ஒரு பங்கின் வருவாய் எத்தனை மதிப்பு என்பதை தீர்மானிக்கிறார்கள். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதனால், அவர்கள் எத்தனை மடங்கு வருவாயை செலுத்த தயாராக இருக்கிறார்கள்.

காலாண்டு நிதிநிலை அறிக்கைகள் வெளியிடப்படும் போது ஒவ்வொரு காலாண்டின் முடிவிலும் இந்த விகிதத்தை கணக்கிட முடியும். ஒவ்வொரு ஆண்டும் இறுதியில் வருடாந்திர நிதிநிலை அறிக்கைகளுடன் இது பெரும்பாலும் கணக்கிடப்படுகிறது. இரண்டிலும், நியாயமான சந்தை மதிப்பு தற்போதைய காலகட்டத்தின் முடிவில் பங்குகளின் வர்த்தக மதிப்புக்கு சமம்.

ஒவ்வொரு பங்குக்கும் நிலுவையில் உள்ள காலத்தின் முடிவில் ஒரு பங்கு விகிதத்திற்கான வருவாய் கணக்கிடப்படுகிறது ஒரு பங்கின் வருவாய் முந்தைய காலத்தின் அடிப்படையில் இருக்கும்போது ஒரு பின்தங்கிய PE விகிதம் ஏற்படுகிறது. எதிர்கால கணிக்கப்பட்ட எண்களின் அடிப்படையில் இபிஎஸ் கணக்கீடு இருக்கும்போது ஒரு முன்னணி PE விகிதங்கள் ஏற்படுகின்றன. ஈவுத்தொகை தள்ளுபடி பகுப்பாய்வைப் பயன்படுத்தி ஒரு நியாயமான ிருவிகிதம் கணக்கிடப்படுகிறது.

### 5.10 பகுப்பாய்வு

வருவாய் விகிதத்திற்கான விலை அதன் வருவாயின் அடிப்படையில் ஒரு பங்கின் எதிர்பார்க்கப்படும் விலையைக் குறிக்கிறது. ஒரு பங்குக்கு ஒரு நிறுவனத்தின் வருவாய் உயரும் நிலையில், ஒரு பங்குக்கு அவர்களின் சந்தை மதிப்பும் அதிகரிக்கும். அதிக பி.ஃஇ விகிதத்தைக் கொண்ட ஒரு நிறுவனம் பொதுவாக நேர்மறையான எதிர்கால செயல்திறனைக் குறிக்கிறது மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் இந்த நிறுவனத்தின் பங்குகளுக்கு அதிக பணம் செலுத்த தயாராக உள்ளனர்.

குறைந்த விகிதத்தைக் கொண்ட ஒரு நிறுவனம், மறுபுறம், பொதுவாக மோசமான தற்போதைய மற்றும் எதிர்கால செயல்திறனைக் குறிக்கிறது. இது ஒரு மோசமான முதலீடு என்பதை நிரூபிக்கக்கூடும்.

பொதுவாக அதிக விகிதம் என்பது முதலீட்டாளர்கள் எதிர்காலத்தில் அதிக செயல்திறன் மற்றும் வளர்ச்சியை எதிர்பார்க்கிறார்கள் என்பதாகும் இழப்புகளைக் கொண்ட நிறுவனங்கள் மோசமான ிரு விகிதங்களைக் கொண்டுள்ளன என்பதையும் இது குறிக்கிறது. நினைவில் கொள்ள வேண்டிய

ஒரு முக்கியமான விஷயம் என்னவென்றால் இந்த விகிதம் ஒரே தொழில்துறையில் உள்ள நிறுவனங்களைப் போல ஒப்பிடுவதற்கு மட்டுமே பயனுள்ளதாக இருக்கும். இந்த விகிதம் ஒரு பங்கு கணக்கீட்டின் வருவாயை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பதால் நிர்வாகம் அதை குறிப்பிட்ட கணக்கியல் நுட்பங்களுடன் எளிதாக கையாள முடியும்.

### உதாரணமாக

தீவு கார்ப்பரேஷன் பங்கு தற்போது ஒரு பங்குக்கு \$50 க்கு வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது. மேலும் ஆண்டுக்கான ஒரு பங்கின் வருவாய் 5 டாலர்கள் தீவின் பி.ஃஇ விகிதம் இப்படி கணக்கிடப்படும்.

நீங்கள் பார்க்க முடியும் என, தீவின் விகிதம் 10 மடங்கு ஆகும். இதன் பொருள் முதலீட்டாளர்கள் ஒவ்வொரு டாலர் வருமானத்திற்கும் 10 டாலர்களை செலுத்த தயாராக உள்ளனர். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதனால், இந்த பங்கு பத்து மடங்காக வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது.

இந்த கணக்கீட்டில் தற்போதைய இபிஎஸ் பயன்படுத்தப்பட்டதால், இந்த விகிதம் ஒரு பின்தங்கிய விலை வருவாய் விகிதமாக கருதப்படும். எதிர்காலத்தில் கணிக்கப்பட்ட இபிஎஸ் பயன்படுத்தப்பட்டால், அது வருவாய் விகிதத்திற்கு ஒரு முன்னணி விலையாகக் கருதப்படும்.

### 5.11 தொகுத்தறிவோம்

கடன்களை உயர்த்துவதற்கான பாதுகாப்பாக பங்குகள் பெரும்பாலும் உறுதியளிக்கப்படுகின்றன. ஒரு நிறுவனம் மற்றொரு நிறுவனத்தின் பெரும்பான்மையான பங்குகளைப் பெறும்போதும், அத்தகைய பங்குகளை மதிப்பிட வேண்டியது அவசியம். இறந்த நபரின் உயிர் பிழைத்தவர்கள் விருப்பப்படி செய்யப்பட்ட நிறுவனத்தின் சில பங்குகளைப் பெறுகிறார்கள் ஒரு நிறுவனத்தில் பங்குதாரர்கள் பரஸ்பரம் வைத்திருக்கும் போது மற்றும் கலைத்தல் நடைபெறும் போது, கூட்டாளர்களிடையே கூட்டாண்மை சொத்தை முறையாக விநியோகிக்க பங்குகளை மதிப்பிடுவது முக்கியம்.

### 5.12 கலைச் சொற்கள்

1. போதாமையையும்
2. மதிப்பு முறை
3. உள்ளார்ந்த மதிப்பு
4. மகசூல் மதிப்பு
5. சொத்து வரி

### 5.13 வினாக்கள்

- 1) இடர் பகுப்பாய்வின் வரம்புகள் பற்றி எழுதுக.
- 2)பாத்திரங்கள் மற்றும் பங்குகளின் மதிப்பீடு பற்றி எழுதுக.

- 3) பத்திரங்களின் முக்கிய அம்சங்கள்: பற்றி எழுதுக.
- 4) பங்குகளின் மதிப்புகள்: பற்றி எழுதுக.
- 5) மதிப்பீடு தேவை: பற்றி எழுதுக.

---

#### 5.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மற்றும் வழித்தோன்றல்களின் நிதி

### அலகு – 6 மாற்று முதலீடு

- 6.1 அறிமுகம்
- 6.2 மாற்று முதலீட்டின் அடிப்படைகள்
- 6.3 மாற்று முதலீடுகளின் கட்டுப்பாடு
- 6.4 மாற்று முதலீடுக்கான உத்தி
- 6.5 பங்கு முதலீடுகள்
- 6.6 பங்கு பங்குகளின் முதலீடுகள், விருப்பத்தேர்வுகள்
- 6.7 பங்குகளை மீண்டும் வாங்குவதற்கான உரிமை
- 6.8 அரசு பத்திரங்களின் பயன்கள்
- 6.9 அரசு பத்திரங்களின் நன்மை, தீமைகள்
- 6.10 அமெரிக்க அரசாங்க பத்திரங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள்
- 6.11 தொகுத்தறிவோம்
- 6.12 கலைச் சொற்கள்
- 6.13 வினாக்கள்
- 6.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

#### 6.1 அறிமுகம்

மாற்று முதலீடு என்பது ஒரு நிதிச் சொத்து. இது வழக்கமான முதலீட்டு வகைகளில் ஒன்றில் சேராது. வழக்கமான பிரிவுகளில் பங்குகள், பத்திரங்கள் மற்றும் பணம் ஆகியவை அடங்கும். பெரும்மாலான மாற்று முதலீட்டு சொத்துக்கள் நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் அல்லது அங்கீகாரம் பெற்ற, அதிக நிகர மதிப்புள்ள நபர்களால் நடத்தப்படுகின்றன. ஏனெனில் அவற்றின் சிக்கலான தன்மை, ஒழுங்குமுறை இல்லாமை மற்றும் ஆபத்து அளவு.

மாற்று முதலீடுகளில் தனியார் பங்கு அல்லது துணிகர மூலதனம், ஹெட்ஜ் நிதிகள், நிர்வகிக்கப்பட்ட எதிர்காலங்கள், கலை மற்றும் பழம்பொருட்கள். பொருட்கள் மற்றும் வழித்தோன்றல் ஒப்பந்தங்கள் ஆகியவை அடங்கும். ரியல் எஸ்டேட் பெரும்பாலும் மாற்று முதலீடாக வகைப்படுத்தப்படுகிறது.

#### 6.2 மாற்று முதலீட்டின் அடிப்படைகள்

பல மாற்று முதலீடுகள் அதிக குறைந்தபட்ச முதலீடுகள் மற்றும் கட்டண கட்டமைப்புகளைக் கொண்டுள்ளன. குறிப்பாக பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் பரிமாற்ற-வர்த்தக நிதிகளுடன் (ப.ப.வ.நிதிகள்) ஒப்பிடும்போது இந்த முதலீடுகளுக்கு சரிபார்க்கக்கூடிய செயல்திறன் தரவை வெளியிடுவதற்கும் சாத்தியமான முதலீட்டாளர்களுக்கு விளம்பரம் செய்வதற்கும் குறைந்த வாய்ப்பு உள்ளது. மாற்று சொத்துக்கள் அதிக ஆரம்ப குறைந்தபட்சங்கள் மற்றும் வெளிப்படையான முதலீட்டு கட்டணங்களைக் கொண்டிருக்கலாம் என்றாலும்,



பரிவர்த்தனை செலவுகள் வழக்கமான சொத்துக்களை விட குறைவாக இருக்கும். குறைந்த அளவு விற்றுமுதல் காரணமாக.

பெரும்பாலான மாற்று சொத்துக்கள் மிகவும் திரவமற்றவை, குறிப்பாக அவற்றின் வழக்கமான சகாக்களுடன் ஒப்பிடும்போது எடுத்துக்காட்டாக, ஆப்பிள் இன்க் நிறுவனத்தின் 1,000 பங்குகளுடன் ஒப்பிடும்போது, 80 வயதான மது பட்டியலை விற்க முதலீட்டாளர்கள் மிகவும் கடினமாக இருப்பார்கள். குறைந்த எண்ணிக்கையிலான வாங்குபவர்களால் மாற்று முதலீடுகள் மதிப்பிடுவதில் கூட முதலீட்டாளர்களுக்கு சிரமம் இருக்கலாம். ஏனெனில் சொத்துக்கள் மற்றும் அவை சம்பந்தப்பட்ட பரிவர்த்தனைகள் பெரும்பாலும் அரிதானவை எடுத்துக்காட்டாக, 1933 செயிண்ட்-க ரன டென்ஸ் டபுள் ஈகிள் கூ20 தங்க நாணயத்தின் விற்பனையாளர் அதன் மதிப்பை தீர்மானிக்க சிரமப்படலாம். ஏனெனில் 2018 ஆம் ஆண்டு நிலவரப்படி 13 மட்டுமே உள்ளன.

### 6.3 மாற்று முதலீடுகளின் கட்டுப்பாடு

நாணயங்கள் அல்லது கலை போன்ற தனித்துவமான பொருட்களை அவை ஈடுபடுத்தாவிட்டாலும் கூட, மாற்று முதலீடுகள் அவற்றின் முறைப்படுத்தப்படாத தன்மை காரணமாக முதலீட்டு மோசடிகள் மற்றும் மோசடிகளுக்கு ஆளாகின்றன.

மாற்று முதலீடுகள் பெரும்பாலும் வழக்கமான முதலீடுகளை விட குறைவான தெளிவான சட்ட கட்டமைப்பிற்கு உட்பட்டவை அவை டாட்-ஃபிராங்க் வோல் ஸ்டீட் சீர்திருத்தம் மற்றும் நுகர்வோர் பாதுகாப்புச் சட்டத்தின் கீழ் வருகின்றன. மேலும் அவற்றின் நடைமுறைகள் பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையம் (எஸ்.இ.சி) ஆய்வுக்கு உட்படுத்தப்படுகின்றன. இருப்பினும் அவர்கள் வழக்கமாக எஸ்.இ.சி யில் பதிவு செய்ய வேண்டியதில்லை. எனவே, அவை பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் ப.ப.வ.நிதிகள் என எஸ்.இ.சி அல்லது நிதி சேவைகள் ஒழுங்குமுறை ஆணையத்தால் கண்காணிக்கப்படுவதில்லை அல்லது கட்டுப்படுத்தப்படுவதில்லை.

எனவே, மாற்று முதலீடுகளை கருத்தில் கொள்ளும்போது முதலீட்டாளர்கள் விரிவாக விடாமுயற்சியுடன் செயல்படுவது அவசியம். பெரும்பாலும், அங்கீகாரம் பெற்ற முதலீட்டாளர்களாகக் கருதப்படுபவர்களுக்கு மட்டுமே மாற்று முதலீட்டு சலுகைகளை அணுக முடியும். அங்கீகாரம் பெற்ற முதலீட்டாளர்கள் 1 மில்லியன் டாலருக்கும் அதிகமான நிகர மதிப்புடையவர்கள் - தங்கள் வசிப்பிடத்தை கணக்கிடாதவர்கள் - அல்லது தனிப்பட்ட வருமானம் குறைந்தபட்டசம் 2,00,000 டாலர்கள்.

### 6.4 மாற்று முதலீடுக்கான உத்தி

மாற்று முதலீடுகள் பொதுவாக நிலையான சொத்து வகுப்புகளுடன் குறைந்த தொடர்பைக் கொண்டுள்ளன. இந்த குறைந்த தொடர்பு என்பது அவை பெரும்பாலும் எதிர் - அல்லது எதிர் - பங்கு மற்றும் பத்திர

சந்தைகளுக்கு நகரும் என்பதாகும். இந்த அம்சம் போர்ட்:போலியோ பல்வகைப்படுத்தலுக்கு பொருத்தமான கருவியாக அமைகிறது. தங்கம், எண்ணெய் மற்றும் உண்மையான சொத்து போன்ற கடின சொத்துக்களில் முதலீடுகள் பணவீக்கத்திற்கு எதிரான ஒரு சிறந்த பாதுகாப்பை வழங்குகின்றன. இது காகித பணத்தின் வாங்கும் சக்தியை பாதிக்கிறது.

இதன் காரணமாக, ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் தனியார் அஸ்திவாரங்கள் போன்ற பெரிய நிறுவன நிதிகள் பெரும்பாலும் தங்கள் இலாகாக்களில் ஒரு சிறிய பகுதியை ஒதுக்குகின்றன - பொதுவாக 10% க்கும் குறைவாக - ஹெட்ஜ் நிதி போன்ற மாற்று முதலீடுகளுக்கு

அங்கீகாரம் பெறாத சில்லரை முதலீட்டாளருக்கும் மாற்று முதலீடுகளுக்கான அணுகல் உள்ளது. மாற்று பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் பரிமாற்ற-வர்த்தக நிதிகள் - அக்கா ஆல்ட்:பண்டுகள் அல்லது திரவ ஆல்ட்ஸ்-இப்போது கிடைக்கின்றன. இந்த மாற்று நிதிகள் மாற்று சொத்து வகைகளில் முதலீடு செய்ய ஏராளமான வாய்ப்பை வழங்குகின்றன. முன்பு சராசரி தனிநபருக்கு அணுகுவதற்கு கடினமான மற்றும் விலை உயர்ந்தவை அவர்கள் பகிரங்கமாக விற்கப்படுகின்றன. ஏனெனில், யுடவ நிதி உள்ளன எஸ்இசி பதிவு மற்றும் குறிப்பாக மூலம்,-சநபரடயவநன1940 ஆம் ஆண்டு நிறுவனச் சட்டத்தின்

## 6.5 பங்கு முதலீடுகள்

ஒரு பங்கு முதலீடு பொதுவாக வாங்குதல் மற்றும் நடத்தியதைக் குறிக்கிறது பங்குகள் பங்கீடுகள் மற்றும் இருந்து வருமானம் எதிர்பார்த்து தனிநபர்கள் மற்றும் நிறுவனங்கள் ஒரு பங்கு சந்தையில் பங்கு மூலதன ஆதாயங்கள்.

நிறுவனத்தின் ஒரு நிறுவன வடிவத்தில், வணிகத்தின் மொத்த மூலதனம் ஈக்விட்டி பங்கு எனப்படும் சிறிய அலகுகளாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது. ஒரு முதலீட்டாளர் ஒரு நிறுவனத்தின் பங்கு பங்கிற்கு குழுசேரும்போது வணிகத்தின் மொத்த மூலதனத்திற்கு பங்களிப்பு செய்கிறார். மேலும் அவர் ஒரு பங்குதாரராகிறார். நிறுவனத்தைப் பொறுத்தவரை, அத்தகைய பங்களிப்பு என்பது பங்குதாரருக்கு வருமானத்தை வழங்க வேண்டிய ஒரு பொறுப்பு போன்றது ஈவுத்தொகை மற்றும் மூலதன பாராட்டு மூலம் முதலீட்டாளர்கள் பங்கு முதலீட்டில் வருமானத்தை ஈட்டுகிறார்கள். நாணய சலுகைகளுடன் அத்தகைய பங்குகளை வைத்திருப்பவர்கள் நிறுவனத்தின் முக்கியமான விஷயங்களிலும் வாக்களிக்கும் உரிமையைப் பெறுகிறார்கள். அடிப்படையில், அவர்கள் நிறுவனத்தின் உரிமையாளர்களாகக் கருதப்படுகிறார்கள். அதில் அவர்கள் வைத்திருக்கும் பங்குகளின் அளவிற்கு உரிமை உள்ளது.

ஒரு வணிக சிக்கல்கள் முக்கியமாக வளர்ச்சி மற்றும் விரிவாக்கத்திற்கான நிதி தேவைப்படும்போது பங்குகளைப் பகிரந்து

கொள்கின்றன. இது ஆரம்ப பொது சலுகை (ஐபிஓ) மூலம் முதலீட்டாளர்களை அணுகுகிறது. ஐபிஓ ஒரு முதன்மை சந்தையாக கருதப்படுகிறது. அதில் நிறுவனத்தின் பங்கு பங்குகள் முதல் முறையாக சந்தாவுக்கு பொது மக்களுக்கு வழங்கப்படுகின்றன. பின்னர், பங்குகள் ஒரு குறிப்பிட்ட பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டு அடிக்கடி வர்த்தகம் மூலம் கைகளைப் பரிமாறிக்கொள்ளும் நீங்கள் ஐபிஓவுக்கு குழுசேரலாம் மற்றும் இந்த பங்குகளை நீங்கள் ஒதுக்கப்பட்டவுடன் என்னென்னி போன்ற பங்குச் சந்தையில் விற்கலாம். நீங்கள் நிறுவனத்தின் பங்குகளுக்கு குழுசேர்ந்த பிறகு, பதிவு என்.எஸ்.டி.எல் மற்றும் சி.டி.எஸ்.எல் போன்ற வைப்புத்தொகைகளில் பராமரிக்கப்படுகிறது நிறுவனம் ஈவுத்தொகை அல்லது போனஸ் பங்குகளை விநியோகிக்க வேண்டியிருக்கும் போது, அது இந்த வைப்புத் தொகையாளர்களிடமிருந்து பங்குதாரர்களின் பட்டியலைப் பெற்று, ஈவுத்தொகையை நேரடியாக உங்கள் வங்கிக் கணக்கில் வரவு வைக்கும்.

## 6.6 பங்கு பங்குகளின் முதலீடுகள், விருப்பத்தேர்வுகள்

### விருப்பத்தேர்வுகள்

நிறுவனங்கள் மூலதனத்தை உயர்ந்த முன்னுரிமை பங்குகளை வழங்குகின்றன. முன்னுரிமை பங்குகள் கடன் மற்றும் பங்கு மூலதனம் ஆகிய இரண்டின் பல நன்மைகளைக் கொண்டுள்ளன. மேலும் அவை ஒரு கலப்பின பாதுகாப்பாகக் கருதப்படுகின்றன. முன்னுரிமை பங்குகளை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு நன்மை என்னவென்றால், பொதுவான பங்கு பங்குதாரர்களுக்கு முன்பாக அவர்கள் ஈவுத்தொகை செலுத்துகிறார்கள் ஒரு குறைபாடு என்னவென்றால், பொதுவான பங்குதாரர்கள் பொதுவாக அவர்களுக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லை.

விருப்பமான பங்குகளை வழங்கும் நிறுவனங்களும் பல நன்மை தீமைகளை எதிர்கொள்கின்றன.

### முதலீட்டாளர்களுக்கான விருப்ப பங்குகளின் நன்மைகள்

#### முதலில் செலுத்தப்பட்ட ஈவுத்தொகை

குறிப்பிட்டுள்ளபடி, பங்குதாரர்களுக்கான முக்கிய நன்மை என்னவென்றால், முன்னுரிமை பங்குகளில் ஒரு நிலையான ஈவுத்தொகை உள்ளது. இது பொதுவான பங்குதாரர்களுக்கு எந்தவொரு ஈவுத்தொகையும் செலுத்தப்படுவதற்கு முன்பு செலுத்தப்பட வேண்டும். நிறுவனம் லாபத்தை ஈட்டினால் மட்டுமே ஈவுத்தொகை செலுத்தப்படும், சில வகையான முன்னுரிமை பங்குகள் (ஒட்டுமொத்த பங்குகள் என அழைக்கப்படுகின்றன) செலுத்தப்படாத ஈவுத்தொகைகளை குவிக்க அனுமதிக்கின்றன. வணிகம் மீண்டும் கறுப்பு நிறத்தில் வந்தவுடன், பொதுவான பங்குதாரர்களுக்கு எந்தவொரு

ஈவுத்தொகையும் செலுத்தப்படுவதற்கு முன்னர், செலுத்தப்படாத அனைத்து ஈவுத்தொகைகளும் பங்குதாரர்களை விரும்புவதற்காக அனுப்பப்பட வேண்டும்.

### நிறுவனத்தின் சொத்துக்களில் அதிக உரிமைகோரல்

கூடுதலாக, திவால்நிலை மற்றும் கலைப்பு ஏற்பட்டால், விருப்பமான பங்குதாரர்கள் பொதுவான பங்குதாரர்களைக் காட்டிலும் நிறுவனத்தின் சொத்துக்களில் அதிக உரிமைகோரலைக் கொண்டுள்ளனர். இது முன்னுரிமை பங்குகளை குறிப்பாக குறைந்த ஆபத்து சகிப்புத்தன்மையுடன் முதலீட்டாளர்களை கவர்ந்திழுக்கிறது. நிறுவனம் ஒவ்வொரு ஆண்டும் ஒரு ஈவுத்தொகையை உத்தரவாதம் செய்கிறது, ஆனால் அது ஒரு லாபத்தைத் திருப்பத் தவறினால் மற்றும் மூடப்பட வேண்டும் என்றால், முன்னுரிமை பங்குதாரர்கள் தங்கள் முதலீடுகளுக்கு விரைவில் ஈடுசெய்யப்படுவார்கள்.

### கூடுதல் முதலீட்டாளர் நன்மைகள்

பிற வகையான விருப்பத்தேர்வுகள் கூடுதல் நன்மைகளைக் கொண்டுள்ளன. **மாற்றத்தக்க பங்குகள்** ஒரு குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பொதுவான பங்குகளுக்கு முன்னுரிமை பங்குகளில் வர்த்தகம் செய்ய பங்குதாரரை அனுமதிக்கின்றன. பொதுவான பங்குகளின் மதிப்பு ஏறத் தொடங்கினால் இது ஒரு இலாபகரமான விருப்பமாக இருக்கும் பங்கேற்பு பங்குகள் நிறுவனம் சில முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட **இலாப இலக்குகளை** பூர்த்தி செய்தால், நிலையான விகிதத்திற்கு மேல் கூடுதல் ஈவுத்தொகையை அனுபவிக்க பங்குதாரருக்கு வாய்ப்பளிக்கிறது. **முன்னுரிமைப் பங்குகள் பல்வேறு** கிடைக்க, அவர்களுக்கு உதவியாளராக நன்மைகளை முதலீட்டு இந்த வகை நீண்ட கால வருமானம் உருவாக்க ஒரு ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த ஆபத்து வழி இருக்க முடியும் என்று அர்த்தம்.

முன்னுரிமை பங்குகள் வழங்கும் நிறுவனத்திற்கு பல நன்மைகள் உள்ளன, அவற்றுள் பங்குதாரர் வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லாதது.

முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு குறைபாடு போல் தோன்றக்கூடிய பங்குதாரர் வாக்களிக்கும் உரிமை இல்லாதது வணிகத்திற்கு நன்மை பயக்கும், ஏனென்றால் **சாதாரண பங்குகள்** வழங்கப்படும் போது முன்னுரிமை பங்குகளை விற்பனை செய்வதன் மூலம் உரிமை நீர்த்துப்போகாது. முதலீட்டாளர்களுக்கு குறைந்த ஆபத்து என்பது முன்னுரிமை பங்குகளை வழங்குவதற்கான **மூலதனத்தை உயர்த்துவதற்கான செலவு** பொதுவான பங்குகளை வெளியிடுவதை விட குறைவாக உள்ளது என்பதாகும்.

### 6.7 பங்குகளை மீண்டும் வாங்குவதற்கான உரிமை

நிறுவனங்கள் அழைக்கக்கூடிய முன்னுரிமை பங்குகளையும் வெளியிடலாம், அவை தங்கள் விருப்பப்படி பங்குகளை மீண்டும் கொள்முதல் செய்வதற்கான உரிமையை வழங்குகின்றன. இதன் பொருள், அழைக்கக்கூடிய பங்குகள் 6% ஈவுத்தொகையுடன் வழங்கப்பட்டால், ஆனால் வட்டி விகிதங்கள் 4% ஆக

வீழ்ச்சியடைந்தால், நிறுவனம் **நிலுவையில்** உள்ள எந்தவொரு **பங்குகளையும்** சந்தை விலையில் வாங்கலாம், பின்னர் குறைந்த **ஈவுத்தொகை** **வீதத்துடன்** பங்குகளை மீண்டும் வெளியிடலாம், இதனால் **மூலதன செலவைக்** குறைக்கும். நிச்சயமாக, இதே நெகிழ்வுத்தன்மை பங்குதாரர்களுக்கு ஒரு பாதகமாகும்.

#### விருப்ப பங்குகளின் தீமைகள்

விருப்பமான பங்குகள் முதலீட்டாளர்களுக்கும் பங்குதாரர்களுக்கும் தீமைகளை வழங்குகின்றன.

#### முதலீட்டாளர்கள் வாக்களிக்க முடியாது

முதலீட்டாளரின் பார்வையில், விருப்பமான பங்குகளின் முக்கிய தீமை என்னவென்றால், விருப்பமான பங்குதாரர்களைப் போலவே நிறுவனத்திலும் அதே உரிமை உரிமைகள் இல்லை. **வாக்களிக்கும் உரிமை** இல்லாதது என்பது பங்கு பங்குதாரர்களுக்கு நிறுவனம் கவனிக்கவில்லை என்பதாகும், இருப்பினும் **முதலீட்டில்** உத்தரவாதமளிக்கப்பட்ட **வருமானம்** பெரும்பாலும் இந்த குறைபாட்டை ஈடுசெய்கிறது. இருப்பினும், வட்டி விகிதங்கள் உயர்ந்தால், நிலையான லாபம் மிகவும் இலாபகரமானதாகத் தோன்றும், மற்ற **நிலையான வருமான பத்திரங்கள்** அதிக விகிதங்களுடன் வெளிப்படுவதால் ஒரு பேரம் குறைவாக இருக்கும்.

அரசாங்க பத்திரமானது அரசாங்க செலவினங்களை ஆதரிப்பதற்காக ஒரு அரசாங்கத்தால் வழங்கப்பட்ட கடன் பாதுகாப்பு ஆகும். அரசாங்க பத்திரங்கள் கூப்பன் கொடுப்பனவுகள் எனப்படும் அவ்வப்போது வட்டி செலுத்தலாம். அரசாங்க **பத்திரங்கள் குறைந்த ஆபத்து** முதலீடுகளாகக் **கருதப்படுகின்றன**. ஏனெனில் அவை வழங்கும் அரசாங்கம் அவற்றை ஆதரிக்கிறது.

#### அரசு பத்திரங்கள் விளக்கப்பட்டுள்ளன

நிதி திட்டங்கள் அல்லது அன்றாட நடவடிக்கைகளுக்கு பணம் திரட்டுவதற்காக அரசாங்க பத்திரங்கள் அரசாங்கத்தால் வழங்கப்படுகின்றன. **U.S. கருவூலத்துறை** ஆண்டு முழுவதும் ஏலம் போது வழங்கப்பட்ட கடன் பத்திரங்கள் விற்கிறது. சில **கருவூல பத்திரங்கள்** இரண்டாம் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்கின்றன. தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள், ஒரு நிதி நிறுவனம் அல்லது தரகருடன் பணிபுரியும், இந்த சந்தை மூலம் முன்னர் வழங்கப்பட்ட பத்திரங்களை வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம். அமெரிக்க கருவூலம், புரோக்கர்கள் மற்றும் பரிமாற்ற-வர்த்தக நிதிகள் மூலம் வாங்குவதற்கு கருவூலங்கள் பரவலாகக் கிடைக்கின்றன, அவை ஒரு கூடை பத்திரங்களைக் கொண்டுள்ளன.

## 6.8 அரசு பத்திரங்களின் பயன்கள்

கூட்டாட்சி பட்ஜெட்டில் நிதி பற்றாக்குறைகளுக்கு அரசாங்க பத்திரங்கள் உதவுகின்றன மற்றும் உள்கட்டமைப்பு செலவு போன்ற பல்வேறு திட்டங்களுக்கு மூலதனத்தை திரட்ட பயன்படுத்தப்படுகின்றன. எவ்வாறாயினும், நாட்டின் பண விநியோகத்தை கட்டுப்படுத்த பெடரல் ரிசர்வ் வங்கியால் அரசாங்க பத்திரங்களும் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

**பெடரல் ரிசர்வ்** அமெரிக்க அரசாங்க பத்திரங்களை மீண்டும் கொள்முதல் செய்யும் போது விற்பனையாளர்கள் சந்தையில் டெபாசிட் செய்யப்படும் எந்தவொரு நிதியும், அந்த நிதி நிறுவனங்களால் நிறுவனங்கள் மற்றும் தனிநபர்களுக்கு கடன் வழங்க பயன்படுத்தப்படுகின்றன, இது பொருளாதார நடவடிக்கைகளை மேலும் அதிகரிக்கும்.

## 6.9 அரசு பத்திரங்களின் நன்மை தீமைகள்

அனைத்து முதலீடுகளையும் போலவே, அரசாங்க பத்திரங்களும் பத்திரதாரருக்கு நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள் இரண்டையும் வழங்குகின்றன. தலைகீழாக, இந்த கடன் பத்திரங்கள் நிலையான வட்டி வருமானத்தைத் தருகின்றன. இருப்பினும், இந்த வருவாய் பொதுவாக சந்தையில் உள்ள பிற தயாரிப்புகளை விட குறைவாக இருக்கும், ஏனெனில் அவர்களின் முதலீடுகளில் ஏற்படும் ஆபத்து குறைந்துள்ளது.

அமெரிக்க அரசாங்க பத்திரங்களுக்கான சந்தை மிகவும் திரவமானது, இது வைத்திருப்பவர் அவற்றை இரண்டாம் நிலை பத்திர சந்தையில் எளிதாக மறவிற்பனை செய்ய அனுமதிக்கிறது. கருவூலப் பத்திரங்களில் தங்கள் முதலீட்டை மையமாகக் கொண்ட ப.ப.வ.நிதிகள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகள் கூட உள்ளன.

## 6.10 அமெரிக்க அரசாங்க பத்திரங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள்

அமெரிக்க கருவூலத்தால் வழங்கப்படும் பல்வேறு வகையான பத்திரங்கள் பல்வேறு முதிர்வுகளைக் கொண்டுள்ளன. மேலும், சிலர் வழக்கமான வட்டி செலுத்துதல்களைத் தருகிறார்கள், சிலர் அவ்வாறு செய்ய மாட்டார்கள்.

### சேமிப்பு பத்திரங்கள்

அமெரிக்க கருவூலம் தொடர் **EE பத்திரங்கள்** மற்றும் தொடர் I சேமிப்பு பத்திரங்களை வழங்குகிறது. பத்திரங்கள் முக மதிப்பில் விற்கப்படுகின்றன மற்றும் நிலையான வட்டி விகிதத்தைக் கொண்டுள்ளன. 20 ஆண்டுகளாக வைத்திருக்கும் பத்திரங்கள் அவற்றின் முக மதிப்பை எட்டும் மற்றும் திறம்பட இரட்டிப்பாகும். தொடர் I பத்திரங்கள் பணவீக்க விகிதத்துடன் பிணைக்கப்பட்ட அரை ஆண்டு கணக்கிடப்பட்ட இரண்டாம் நிலை வீதத்தைப் பெறுகின்றன.

கருவூல குறிப்புகள்

கருவூல பத்திரங்கள்(டி-பத்திரங்கள்) 10 முதல் 30 ஆண்டுகள் வரை முதிர்ச்சியைக் கொண்ட நீண்ட கால பத்திரங்கள் டி-பத்திரங்கள் ஆண்டுக்கு வட்டி அல்லது கூப்பன் கொடுப்பனவுகளை வழங்குகின்றன மற்றும் **face 1,000** முக மதிப்புகளைக் கொண்டுள்ளன. கூட்டாட்சி பட்ஜெட்டில் உள்ள குறைபாடுகளை ஈடுசெய்ய பத்திரங்கள் உதவுகின்றன. மேலும், அவை நாட்டின் பண விநியோகத்தை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கும் அமெரிக்க **நாணயக் கொள்கையை** செயல்படுத்துவதற்கும் உதவுகின்றன. 30 ஆண்டு கருவூல பத்திர விளைச்சல் மார்ச் 31, 2019 இல் 2.817% ஆக மூடப்பட்டது.

கருவூல பணவீக்கம்-பாதுகாக்கப்பட்ட பத்திரங்கள்(டிப்ஸ்)

கருவூல பணவீக்கத்தால் பாதுகாக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் (டிப்ஸ்) என்பது பணவீக்கத்துடன் குறியிடப்பட்ட கருவூல பாதுகாப்பு ஆகும். அவை உயரும் விலைகளின் மோசமான விளைவுகளிலிருந்து முதலீட்டாளர்களைப் பாதுகாக்கின்றன. சம வீக்கத்தில் மதிப்பு முதல்வர்-அதிகரிக்கும் பின்வரும், பணவாட்டம் குறைகிறது நுகர்வோர் விலைக் குறியீட்டு. டிப்ஸ் ஒரு நிலையான விகித வட்டியை-பத்திர ஏலத்தில் தீர்மானிக்கப்படுகிறது-ஆறு மாத அடிப்படையில் செலுத்துகிறது. இருப்பினும், பத்திரத்தின் சரிசெய்யப்பட்ட முதன்மை மதிப்புக்கு விகிதம் பொருந்தும் என்பதால் வட்டி செலுத்தும் தொகை மாறுபடும். டிப்ஸில் ஐந்து, 10 மற்றும் 30 ஆண்டுகள் முதிர்ச்சி உள்ளது. மார்ச் 29, 2019, 10 ஆண்டு 0.875% வட்டி விகிதத்துடன் ஏலம் விடப்பட்டது.

### 6.11 தொகுத்தறிவோம்

பணவீக்கம் அதிகரிக்கும் அல்லது சந்தை வட்டி விகிதங்கள் அதிகரிக்கும் காலங்களில் நிலையான வீத பத்திரங்கள் பின்தங்கியிருக்கலாம். மேலும், வெளிநாட்டு பத்திரங்கள் இறையாண்மை அல்லது அரசாங்க ஆபத்து, நாணய விகிதங்களில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் மற்றும் இயல்புநிலைக்கு அதிக ஆபத்து ஆகியவற்றைக் கொண்டுள்ளன.

### 6.12 கலைச் சொற்கள்

நிதி திட்டங்கள்

பணம்

அரசாங்க பத்திரங்கள்

கருவூல பத்திரங்கள்

புரோக்கர்கள்

### 6.13 வினாக்கள்

- 1) மாற்று முதலீடுக்கான உத்தி பற்றி எழுதுக.
- 2) பங்கு முதலீடுகள் பற்றி எழுதுக.
- 3) பங்கு பங்குகளின் முதலீடுகள், விருப்பத்தேர்வுகள் பற்றி எழுதுக.
- 4) பங்குகளை மீண்டும் வாங்குவதற்கான உரிமை பற்றி எழுதுக.

5) அரசு பத்திரங்களின் பயன்கள் பற்றி எழுதுக.

மாற்று முதலீடு

---

#### 6.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

NOTES

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

*Self-Instructional Material*



## அலகு – 7 பரஸ்பர நிதிகள்

- 7.1 அறிமுகம்
- 7.2 பரஸ்பர நிதிகள் எவ்வாறு செயல்படுகின்றன
- 7.3 பரஸ்பர நிதிகளின் வகைகள்
- 7.4 சர்வதேச ∴ உலகளாவிய நிதிகள்
- 7.5 நிதி நிறுவனங்கள்.
- 7.6 பொருளாதாரங்களின் அளவு
- 7.7 செயலில் நிதி மேலாண்மை
- 7.8 யார் முடியும் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகளில் முதலீடு
- 7.9 இந்தியாவில் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகள்
- 7.10 தேசிய சேமிப்பு திட்டம்
- 7.11 தொகுத்தறிவோம்
- 7.12 கலைச் சொற்கள்
- 7.13 வினாக்கள்
- 7.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 7.1 அறிமுகம்

**பரஸ்பர நிதி** என்பது பங்குகள், பத்திரங்கள், பணச் சந்தை கருவிகள் மற்றும் பிற சொத்துக்கள் போன்ற பத்திரங்களில் முதலீடு செய்ய பல முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து சேகரிக்கப்பட்ட பணக் குழுவால் ஆன ஒரு வகை நிதி வாகனம். மியூச்சுவல் ∴பண்டுகள் தொழில்முறை **பண மேலாளர்களால்** இயக்கப்படுகின்றன, அவர்கள் நிதியத்தின் சொத்துகளை ஒதுக்குகிறார்கள் மற்றும் நிதியின் முதலீட்டாளர்களுக்கு மூலதன ஆதாயங்கள் அல்லது வருமானத்தை உருவாக்க முயற்சிக்கின்றனர். ஒரு மியூச்சுவல் ∴பண்டின் போர்ட் ∴போலியோ அதன் ப்ரஸ்பெக்டஸில் குறிப்பிடப்பட்டுள்ள முதலீட்டு நோக்கங்களுடன் பொருந்தக்கூடிய வகையில் கட்டமைக்கப்பட்டு பராமரிக்கப்படுகிறது.

பரஸ்பர நிதிகள் சிறிய அல்லது தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு தொழில் ரீதியாக நிர்வகிக்கப்படும் பங்குகள், பத்திரங்கள் மற்றும் பிற பத்திரங்களை அணுகும். எனவே, ஒவ்வொரு பங்குதாரரும் நிதியின் ஆதாயங்கள் அல்லது இழப்புகளில் விகிதாசார அளவில் பங்கேற்கிறார்கள். மியூச்சுவல் ∴பண்டுகள் ஏராளமான பத்திரங்களில் முதலீடு செய்கின்றன, மேலும் செயல்திறன் வழக்கமாக நிதியின் மொத்த **சந்தை தொப்பியின்** மாற்றமாகக் கண்காணிக்கப்படுகிறது வாந இது அடிப்படை முதலீடுகளின் மொத்த செயல்திறனால் பெறப்படுகிறது.

## பரஸ்பர நிதிகளைப் புரிந்துகொள்வது

மியூச்சுவல் ஃபண்டுகள் முதலீடு செய்யும் பொதுமக்களிடமிருந்து பணத்தை திரட்டுகின்றன. மேலும் அந்தப் பணத்தை மாற்ற பத்திரங்கள், பொதுவாக பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களை வாங்க பயன்படுத்துகின்றன. மியூச்சுவல் ஃபண்ட் நிறுவனத்தின் மதிப்பு அது வாங்க முடிவு செய்யும் பத்திரங்களின் செயல்திறனைப் பொறுத்தது. எனவே, நீங்கள் ஒரு மியூச்சுவல் ஃபண்டின் ஒரு யூனிட் அல்லது பங்கை வாங்கும்போது, அதன் போர்ட்:போலியோவின் செயல்திறனை வாங்குகிறீர்கள் அல்லது, இன்னும் துல்லியமாக, போர்ட்:போலியோ மதிப்பின் ஒரு பகுதியை வாங்குகிறீர்கள். மியூச்சுவல் ஃபண்டின் ஒரு பங்கில் முதலீடு செய்வது பங்குகளின் பங்குகளில் முதலீடு செய்வதிலிருந்து வேறுபட்டது. பங்கு போலல்லாமல், மியூச்சுவல் ஃபண்ட் பங்குகள் அதன் வைத்திருப்பவர்களுக்கு எந்த வாக்களிக்கும் உரிமையையும் வழங்காது. பரஸ்பர நிதியின் ஒரு பங்கு ஒரு இருப்புக்கு பதிலாக பல வேறுபட்ட பங்குகளில் (அல்லது பிற பத்திரங்களில்) முதலீடுகளை குறிக்கிறது.

அதனால்தான் ஒரு மியூச்சுவல் ஃபண்ட் பங்கின் விலை ஒரு பங்குக்கு நிகர சொத்து மதிப்பு (என்ஏவி) என குறிப்பிடப்படுகிறது, சில நேரங்களில் இது என்ஏவிபிஎஸ் என வெளிப்படுத்தப்படுகிறது. ஒரு நிதியின் யேஏ இல் தேவைக்கேற்ப வாங்கப்படலாம் அல்லது மீட்டெடுக்கப்படலாம், இது ஒரு பங்கு விலையைப் போலன்றி அயசமநவ சந்தை நேரங்களில் ஏற்ற இறக்கமாக இருக்காது, ஆனால் ஒவ்வொரு வர்த்தக நாளின் முடிவிலும் தீர்வு காணப்படுகிறது.

சுராசரி மியூச்சுவல் ஃபண்ட் நூற்றுக்கணக்கான வெவ்வேறு பத்திரங்களை வைத்திருக்கிறது, அதாவது மியூச்சுவல் ஃபண்ட் பங்குதாரர்கள் குறைந்த விலையில் முக்கியமான பல்வகைப்படுத்தலைப் பெறுகிறார்கள் நிறுவனம் மோசமான காலாண்டில் இருப்பதற்கு முன்பு கூகிள் பங்குகளை மட்டுமே வாங்கும் முதலீட்டாளரைக் கவனியுங்கள். அவர் தனது டாலர்கள் அனைத்தும் ஒரு நிறுவனத்துடன் பிணைக்கப்பட்டுள்ளதால் அவர் ஒரு பெரிய மதிப்பை இழக்கிறார். மறுபுறம், வேறு முதலீட்டாளர் ஒரு மியூச்சுவல் ஃபண்டின் பங்குகளை சில கூகிள் பங்குகளை வைத்திருக்க நேரிடும் கூகிள் மோசமான காலாண்டில் இருக்கும்போது, கூகிள் நிதியின் போர்ட்:போலியோவின் ஒரு சிறிய பகுதியாக இருப்பதால் அவள் கணிசமாக குறைவாக இழக்கிறாள்.

## 7.2 பரஸ்பர நிதிகள் எவ்வாறு செயல்படுகின்றன

பரஸ்பர நிதி என்பது ஒரு முதலீடு மற்றும் உண்மையான நிறுவனம் ஆகும். இந்த இரட்டை இயல்பு விசித்திரமாகத் தோன்றலாம், ஆனால் யுபீடு இன்

பங்கு ஆப்பிள் இன்க் இன் பிரதிநிதித்துவம் என்பதில் இருந்து வேறுபட்டதல்ல. ஒரு முதலீட்டாளர் ஆப்பிள் பங்குகளை வாங்கும் போது, அவர் நிறுவனத்தின் ஓரளவு உரிமையையும் அதன் சொத்துக்களையும் வாங்குகிறார். இதேபோல், ஒரு மியூச்சவல் .:பண்ட் முதலீட்டாளர் மியூச்சவல் .:பண்ட் நிறுவனத்தின் ஓரளவு உரிமையையும் அதன் சொத்துக்களையும் வாங்குகிறார். வித்தியாசம் என்னவென்றால், ஆப்பிள் ஸ்மார்ட்போன்கள் மற்றும் டேப்லெட்டுகளை தயாரிக்கும் தொழிலில் உள்ளது, அதே நேரத்தில் ஒரு மியூச்சவல் .:பண்ட் நிறுவனம் முதலீடுகளைச் செய்யும் தொழிலில் உள்ளது. முதலீட்டாளர்கள் பொதுவாக மியூச்சவல் .:பண்டிலிருந்து மூன்று வழிகளில் வருமானத்தை ஈடுகிறார்கள்.

1. பங்குகளின் ஈவுத்தொகை மற்றும் நிதியின் இலாகாவில் வைத்திருக்கும் பத்திரங்களுக்கான வட்டி ஆகியவற்றிலிருந்து வருமானம் ஈட்டப்படுகிறது. ஒரு நிதி ஆண்டு முழுவதும் பெறும் வருமானத்தில் கிட்டத்தட்ட அனைத்தையும் விநியோக உரிமையாளர்களுக்கு நிதி உரிமையாளர்களுக்கு செலுத்துகிறது. நிதிகள் பெரும்பாலும் முதலீட்டாளர்களுக்கு விநியோகங்களுக்கான காசோலையைப் பெறுவதற்கோ அல்லது வருவாயை மறு முதலீடு செய்வதற்கோ அதிக பங்குகளைப் பெறுவதற்கோ ஒரு தேர்வைக் கொடுக்கும்.

வில்லை அதிகரித்த பத்திரங்களை இந்த நிதி விற்பனை செய்தால், நிதிக்கு மூலதன ஆதாயம் உள்ளது. பெரும்பாலான நிதிகள் இந்த ஆதாயங்களை முதலீட்டாளர்களுக்கு விநியோகத்தில் அனுப்புகின்றன.

நிதிஇருப்புக்கள் விலையில் அதிகரித்தாலும், நிதி மேலாளரால் விற்கப்படாவிட்டால், நிதியின் பங்குகள் விலையில் அதிகரிக்கும் உங்கள் மியூச்சவல் .:பண்ட் பங்குகளை சந்தையில் லாபத்திற்காக விற்கலாம்.

மியூச்சவல் .:பண்ட் ஒரு மெய்நிகர் நிறுவனமாகக் கருதப்பட்டால், அதன் தலைமை நிர்வாக அதிகாரி நிதி மேலாளராக இருக்கிறார், சில நேரங்களில் அதன் முதலீட்டு ஆலோசகர் என்று அழைக்கப்படுகிறார். நிதி மேலாளர் ஒரு இயக்குநர் குழுவால் பணியமர்த்தப்படுகிறார் மற்றும் பரஸ்பர நிதி பங்குதாரர்களின் சிறந்த நலனுக்காக பணியாற்ற சட்டப்படி கடமைப்பட்டிருக்கிறார். பெரும்பாலான நிதி மேலாளர்களும் நிதியத்தின் உரிமையாளர்கள். மியூச்சவல் .:பண்ட் நிறுவனத்தில் வேறு சில ஊழியர்கள் உள்ளனர். முதலீட்டு ஆலோசகர் அல்லது நிதி மேலாளர் சில ஆய்வாளர்களை முதலீடுகளைத் தேர்வுசெய்ய அல்லது சந்தை ஆராய்ச்சி செய்ய உதவலாம். பங்கு விலைகள் உயருமா அல்லது குறைகிறதா என்பதை தீர்மானிக்கும் போர்ட்.:போலியோவின் தினசரி மதிப்பான நிதியின் என்ஏவி கணக்கிட ஒரு நிதி கணக்காளர் பணியாளர்களில் வைக்கப்படுகிறார்.

மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளுக்கு அரசாங்க விதிமுறைகளை கடைபிடிக்க ஒரு இணக்க அதிகாரி அல்லது இருவர் மற்றும் அநேகமாக ஒரு வழக்கறிஞர் இருக்க வேண்டும்.

பெரும்பாலான பரஸ்பர நிதிகள் மிகப் பெரிய முதலீட்டு நிறுவனத்தின் ஒரு பகுதியாகும் மிகப்பெரியது நூற்றுக்கணக்கான தனி பரஸ்பர நிதிகளைக் கொண்டுள்ளது. இந்த நிதி நிறுவனங்களில் சில பொது மக்களுக்கு தெரிந்த பெயர்களான ஃபிடலிட்டி இன்வெஸ்ட்மென்ட்ஸ், தி வான்கார்ட் குரூப்,டி. ரோவ் பிரைஸ் மற்றும் ஒப்பன்ஹைமர் ஃபண்ட்ஸ்.

### 7.3 பரஸ்பர நிதிகளின் வகைகள்

மியூச்சுவல் ஃபண்டுகள் பல வகையான வகைகளாகப் பிரிக்கப்படுகின்றன, அவை அவற்றின் இலாக்காக்களை இலக்காகக் கொண்ட பத்திரங்கள் மற்றும் அவர்கள் தேடும் வருமான வகைகளைக் குறிக்கின்றன. கிட்டத்தட்ட ஒவ்வொரு வகை முதலீட்டாளர் அல்லது முதலீட்டு அணுகுமுறைக்கு ஒரு நிதி உள்ளது. பிற பொதுவான வகை மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளில் பணச் சந்தை நிதிகள்,துறை நிதிகள், மாற்று நிதிகள்,ஸ்மார்ட்-பீட்டா நிதிகள், இலக்கு-தேதி நிதிகள், மற்றும் நிதிகளின் நிதிகள் அல்லது பிற பரஸ்பர நிதிகளின் பங்குகளை வாங்கும் பரஸ்பர நிதிகள் ஆகியவை அடங்கும்.

பங்கு நிதிகள்

மிகப்பெரிய வகை ஈக்விட்டி அல்லது பங்கு நிதிகள். பேயர் குறிப்பிடுவது போல, இந்த வகையான நிதி முக்கியமாக பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறது. இந்த குழுவிற்ஞர் பல்வேறு துணை பிரிவுகள் உள்ளன. சில பங்கு நிதிகள் அவர்கள் முதலீடு செய்யும் நிறுவனங்களின் அளவிற்கு பெயரிடப்பட்டுள்ளனர்: ஆக்கிரமிப்பு வளர்ச்சி, வருமானம் சார்ந்த, மதிப்பு மற்றும் பிற. ஈக்விட்டி நிதிகள் உள்நாட்டு (அடிமரிக்க) பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறதா அல்லது வெளிநாட்டு பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறதா என்பதையும் வகைப்படுத்தலாம். பல வகையான ஈக்விட்டி ஃபண்டுகள் இருப்பதால் பல வகையான ஈக்விட்டி ஃபண்டுகள் உள்ளன. ஈக்விட்டி ஃபண்டுகளின் பிரபஞ்சத்தைப் புரிந்து கொள்ள ஒரு சிறந்த வழி ஒரு ஸ்டைல் பாக்ஸைப் பயன்படுத்துவது, அதற்கான எடுத்துக்காட்டு கீழே உள்ளது.

இங்குள்ள யோசனை என்னவென்றால், முதலீடு செய்த நிறுவனங்களின் அளவு (அவற்றின் சந்தை தொப்பிகள்) மற்றும் முதலீடு செய்யப்பட்ட பங்குகளின் வளர்ச்சி

வாய்ப்புகள் ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் நிதிகளை வகைப்படுத்துவது. முதிப்பு நிதி என்ற சொல், முதலீட்டிற்கு ஒரு பாணியைக் குறிக்கிறது, இது உயர்தர, குறைந்த வளர்ச்சி நிறுவனங்களுக்கு சந்தைக்கு ஆதரவாக இல்லை. இந்த நிறுவனங்கள் குறைந்த விலை-க்கு-வருவாய் (பிஃஇ) விகிதங்கள்,

குறைந்த விலை-க்கு-புத்தகம் (பி.பி) விகிதங்கள் மற்றும் அதிக ஈவுத்தொகை மகசூல் ஆகியவற்றால் வகைப்படுத்தப்படுகின்றன. பாணியின் மறுபக்கத்தில், ஸ்பெக்ட்ரம் என்பது வளர்ச்சி நிதிகள் ஆகும், அவை வருவாய், விற்பனை மற்றும் பணப்புழக்கங்களில் வலுவான வளர்ச்சியைக் கொண்டிருந்த (மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும்) நிறுவனங்களைப் பார்க்கின்றன. இந்த நிறுவனங்கள் பொதுவாக அதிக பி.இ விகிதங்களைக் கொண்டுள்ளன மற்றும் ஈவுத்தொகையை செலுத்தாது. கடுமையான மதிப்பு மற்றும் வளர்ச்சி முதலீட்டிற்கு இடையிலான சமரசம் என்பது ஒரு “கலவை” ஆகும், இது வெறுமனே மதிப்பு அல்லது வளர்ச்சி பங்குகள் இல்லாத நிறுவனங்களை குறிக்கிறது மற்றும் நடுவில் எங்காவது இருப்பதாக வகைப்படுத்தப்படுகிறது.

நிலையான வருமான நிதி

மற்றொரு பெரிய குழு நிலையான வருமான வகை. ஒரு நிலையான வருமான மியூச்சுவல் ஃபண்ட் அரசாங்க பத்திரங்கள், கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் அல்லது பிற கடன் கருவிகள் போன்ற ஒரு குறிப்பிட்ட வருமானத்தை செலுத்தும் முதலீடுகளில் கவனம் செலுத்துகிறது. யோசனை என்னவென்றால், நிதி இலாகா வட்டி வருமானத்தை உருவாக்குகிறது, பின்னர் அது பங்குதாரர்களுக்கு செல்கிறது.

சில நேரங்களில் பத்திர நிதிகள் என்று குறிப்பிடப்படுகிறது, இந்த நிதிகள் பெரும்பாலும் கீவரமாக நிர்வகிக்கப்படுகின்றன மற்றும் அவற்றை லாபத்தில் விற்க ஒப்பீட்டளவில் குறைவாக மதிப்பிடப்படாத பத்திரங்களை வாங்க முற்படுகின்றன. இந்த பரஸ்பர நிதிகள் வைப்புத்தொகை மற்றும் பணச் சந்தை முதலீடுகளின் சான்றிதழ்களை விட அதிக வருமானத்தை செலுத்த வாய்ப்புள்ளது, ஆனால் பத்திர நிதிகள் ஆபத்து இல்லாமல் இல்லை. பல வகையான பத்திரங்கள் இருப்பதால், பத்திர நிதிகள் அவை முதலீடு செய்யும் நிதியை விட மிகவும் ஆபத்தானது. மேலும், கிட்டத்தட்ட அனைத்து பத்திர நிதிகளும் வட்டி வீத அபாயத்திற்கு உட்பட்டவை, அதாவது விகிதங்கள் அதிகரித்தால், நிதியின் மதிப்பு குறைகிறது.

குறியீட்டு நிதிகள்

கடந்த சில ஆண்டுகளில் மிகவும் பிரபலமாகிவிட்ட மற்றொரு குழு, “குறியீட்டு நிதிகள்” என்ற மோனிகரின் கீழ் வருகிறது. அவர்களின் முதலீட்டு மூலோபாயம் சந்தையை தொடர்ச்சியாக வெல்ல முயற்சிப்பது மிகவும் கடினமானது, பெரும்பாலும் விலை உயர்ந்தது என்ற நம்பிக்கையின் அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது. எனவே, குறியீட்டு நிதி மேலாளர் எஸ்ரு பி 500 அல்லது டவ் ஜோன்ஸ் தொழில்துறை சராசரி (டி.ஜே.ஐ.ஏ) போன்ற ஒரு முக்கிய சந்தைக் குறியீட்டுடன் தொடர்புடைய பங்குகளை வாங்குகிறார். இந்த மூலோபாயத்திற்கு ஆய்வாளர்கள் மற்றும் ஆலோசகர்களிடமிருந்து குறைந்த ஆராய்ச்சி தேவைப்படுகிறது, எனவே பங்குதாரர்களுக்கு

வழங்கப்படுவதற்கு முன்பு வருமானத்தை சாப்பிடுவதற்கு குறைவான செலவுகள் உள்ளன. இந்த நிதிகள் பெரும்பாலும் செலவு உணர்திறன் கொண்ட முதலீட்டாளர்களை மனதில் கொண்டு வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன.

சமப்படுத்தப்பட்ட நிதி

ஒரு சொத்து வகுப்பு அல்லது இன்னொருவருக்கு வெளிப்படும் அபாயத்தைக் குறைக்க சமநிலை நிதிகள் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள் இரண்டிலும் முதலீடு செய்கின்றன. இந்த வகை பரஸ்பர நிதியின் மற்றொரு பெயர் “சொத்து ஒதுக்கீடு நிதி”. ஒரு முதலீட்டாளர் இந்த நிதிகளின் ஒதுக்கீட்டை சொத்து வகுப்புகளிடையே ஒப்பீட்டளவில் மாறாமல் இருப்பதைக் காணலாம், இருப்பினும் இது நிதிகளிடையே வேறுபடும். இந்த நிதியின் குறிக்கோள் குறைந்த அபாயத்துடன் சொத்து பாராட்டுதல் ஆகும். இருப்பினும், இந்த நிதிகள் அதே அபாயத்தைக் கொண்டுள்ளன, மேலும் நிதிகளின் பிற வகைப்பாடுகளைப் போலவே ஏற்ற இறக்கத்திற்கும் உட்பட்டவை.

இதேபோன்ற வகை நிதி சொத்து ஒதுக்கீடு நிதி என்று அழைக்கப்படுகிறது. குறிக்கோள்கள் ஒரு சீரான நிதியைப் போலவே இருக்கின்றன, ஆனால் இந்த வகையான நிதிகள் பொதுவாக எந்தவொரு சொத்து வகுப்பிலும் ஒரு குறிப்பிட்ட சதவீதத்தை வைத்திருக்க வேண்டியதில்லை. எனவே வணிகச் சுழற்சியின் மூலம் பொருளாதாரம் நகரும்போது சொத்து வகுப்புகளின் விகிதத்தை மாற்ற போர்ட்:போலியோ மேலாளருக்கு சுதந்திரம் வழங்கப்படுகிறது.

பண சந்தை நிதி

பணச் சந்தை பாதுகாப்பான (கொண்டுள்ளது இடர்ப்பாடற்ற,) குறுகிய கால கடன் பத்திரங்கள், பெரும்பாலும் அரசாங்கம் கருவூல பில்கள். ஊங்கள் பணத்தை நிறுத்த இது ஒரு பாதுகாப்பான இடம். நீங்கள் கணிசமான வருமானத்தைப் பெற மாட்டீர்கள், ஆனால் உங்கள் அசலை இழப்பதைப் பற்றி நீங்கள் கலவைப்பட வேண்டியதில்லை. ஒரு வழக்கமான வருவாய் என்பது வழக்கமான சோதனை அல்லது சேமிப்புக் கணக்கில் நீங்கள் சம்பாதிக்கும் தொகையை விட சற்று அதிகமாகும் மற்றும் சராசரி வைப்புச் சான்றிதழை (சிடி) விட சற்று குறைவாகும். பணச் சந்தை நிதிகள் அதி பாதுகாப்பான சொத்துக்களில் முதலீடு செய்திருந்தாலும், 2008 நிதி நெருக்கடியின்போது, சில பணச் சந்தை நிதிகள் அனுபவம் இழப்புகள் இந்த நிதி, பொதுவாக \$ 1 மணிக்கு நிலைநிறுத்தப்பட்டது பங்கு விலை பிறகு அவ்வாறு கொண்டிருந்ததாக மட்டத்திற்கு கீழ் விழுந்து பக் உடைத்து.

வருமான நிதி

வருமான நிதிகள் அவற்றின் நோக்கத்திற்காக பெயரிடப்பட்டுள்ளன: தற்போதைய வருமானத்தை நிலையான அடிப்படையில் வழங்க. இந்த நிதிகள் முதன்மையாக அரசு மற்றும் உயர்தர கார்ப்பரேட் கடனில் முதலீடு

செய்கின்றன, இந்த பத்திரங்களை முதிர்வு வரை வைத்திருக்கும். நிதி பங்குகளை மதிப்பு பாராட்ட என்றாலும் அவை நிதி முதன்மை நோக்கம் நிலையான வழங்க மற்றும் ஓய்வு பெற்றவர்கள். அவர்கள் வழக்கமானத்தை உருவாக்குவதால், வரி உணர்வுள்ள முதலீட்டாளர்கள் இந்த நிதிகளைத் தவிர்க்க விரும்பலாம்.

#### 7.4 சர்வதேச ∴ உலகளாவிய நிதிகள்

ஒரு சர்வதேச நிதி (அல்லது வெளிநாட்டு நிதி) உங்கள் சொந்த நாட்டிற்கு வெளியே அமைந்துள்ள சொத்துகளில் மட்டுமே முதலீடு செய்கிறது. உலகளாவிய நிதிகள், இதற்கிடையில், உங்கள் சொந்த நாடு உட்பட உலகெங்கிலும் முதலீடு செய்யலாம். இந்த நிதிகளை உள்நாட்டு முதலீடுகளை விட ஆபத்தான அல்லது பாதுகாப்பானவை என வகைப்படுத்துவது கடினம், ஆனால் அவை மிகவும் கொந்தளிப்பானவை மற்றும் தனித்துவமான நாடு மற்றும் அரசியல் அபாயங்களைக் கொண்டுள்ளன. சுறுசுறுப்பான பக்கத்தில், அவர்கள் ஒரு நல்ல சீரான போர்ட். போலியோவின் ஒரு பகுதியாக, பன்முகப்படுத்தலை அதிகரிப்பதன் மூலம் ஆபத்தை குறைக்க முடியும், ஏனெனில் வெளிநாடுகளில் கிடைக்கும் வருமானம் உள்நாட்டிலுள்ள வருமானத்துடன் தொடர்பில்லாததாக இருக்கலாம். ஊரக பொருளாதாரங்கள் ஒன்றோடொன்று தொடர்புடையதாக மாறினாலும், எங்காவது இன்னொரு பொருளாதாரம் உங்கள் சொந்த நாட்டின் பொருளாதாரத்தை விஞ்சி நிற்கிறது.

#### சிறப்பு நிதி

பரஸ்பர நிதிகளின் இந்த வகைப்பாடு அனைத்தையும் உள்ளடக்கிய வகையாகும், இது பிரபலமானதாக நிரூபிக்கப்பட்ட நிதிகளைக் கொண்டுள்ளது, ஆனால் நாம் இதுவரை விவரித்த மிகவும் கடுமையான வகைகளுக்கு அவசியமில்லை, இந்த வகையான பரஸ்பர நிதிகள் பொருளாதாரத்தின் ஒரு குறிப்பிட்ட பிரிவில் அல்லது இலக்கு மூலோபாயத்தில் கவனம் செலுத்த பரந்த பல்வகைப்படுத்தலை கைவிடுகின்றன. துறை நிதிகள் நிதி, தொழில்நுட்பம், சுகாதாரம் போன்ற பொருளாதாரத்தின் குறிப்பிட்ட துறைகளை இலக்காகக் கொண்ட இலக்கு மூலோபாய நிதிகள். எனவே, ஒரு குறிப்பிட்ட துறையில் உள்ள பங்குகள் ஒருவருக்கொருவர் மிகவும் தொடர்புபடுத்தப்படுவதால், துறை நிதிகள் மிகவும் நிலையற்றதாக இருக்கும். பெரிய லாபங்களுக்கு அதிக வாய்ப்பு உள்ளது, ஆனால் ஒரு துறை கூட வீழ்ச்சியடையக்கூடும் (எடுத்துக்காட்டாக, 2008 மற்றும் 2009 ஆம் ஆண்டுகளில் நிதித் துறை).

பிராந்திய நிதிகள் உலகின் ஒரு குறிப்பிட்ட புவியியல் பகுதியில் கவனம் செலுத்துவதை எளிதாக்குகின்றன. இது ஒரு பரந்த பிராந்தியத்தில் (லத்தீன் அமெரிக்கா என்று கூறுங்கள்) அல்லது ஒரு தனி நாட்டில் (எடுத்துக்காட்டாக, பிரேசில் மட்டுமே) கவனம் செலுத்துவதைக் குறிக்கிறது. இந்த நிதிகளின்

ஒரு நன்மை என்னவென்றால், அவை வெளிநாடுகளில் பங்குகளை வாங்குவதை எளிதாக்குகின்றன, இல்லையெனில் அவை கடினமானதாகவும் விலை உயர்ந்ததாகவும் இருக்கும். துறை நிதிகளைப் போலவே, அதிக இழப்பு அபாயத்தையும் நீங்கள் ஏற்றுக்கொள்ள வேண்டும், இது பிராந்தியமானது மோசமான மந்தநிலைக்குச் சென்றால் ஏற்படும்.

சமூக பொறுப்புள்ள நிதிகள் (அல்லது நெறிமுறை நிதிகள் ) சில வழிகாட்டுதல்கள் அல்லது நம்பிக்கைகளின் அளவுகோல்களை பூர்த்தி செய்யும் நிறுவனங்களில் மட்டுமே முதலீடு செய்கின்றன.எடுத்துக்காட்டாக, சமூக பொறுப்புள்ள சில நிதிகள் புகையிலை, மது பானங்கள், ஆயுதங்கள் அல்லது அணுசக்தி போன்ற “பாவம்” தொழில்களில் முதலீடு செய்யாது. ஆரோக்கியமான மனசாட்சியைப் பேணுகையில் போட்டி செயல்திறனைப் பெறுவதே இதன் யோசனை. இதுபோன்ற பிற நிதிகள் முதன்மையாக சூரிய மற்றும் காற்றாலை அல்லது மறுசுழற்சி போன்ற பசுமை தொழில்நுட்பத்தில் முதலீடு செய்கின்றன.

பரிமாற்ற வர்த்தக நிதிகள்(ப.ப.வ.நிதிகள்)

மியூச்சுவல் .:பண்டில் ஒரு திருப்பம் என்பது பரிமாற்ற வர்த்தக நிதி (ப.ப.வ.நிதி). இந்த மிகவும் பிரபலமான முதலீட்டு வாகனங்கள் முதலீடுகளை பூல் செய்கின்றன மற்றும் பரஸ்பர நிதிகளுடன் ஒத்த உத்திகளைப் பயன்படுத்துகின்றன, ஆனால் அவை முதலீட்டு அறக்கட்டளைகளாக கட்டமைக்கப்பட்டுள்ளன, அவை பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன மற்றும் பங்குகளின் அம்சங்களின் கூடுதல் நன்மைகளைக் கொண்டுள்ளன. எடுத்துக்காட்டாக, ப.ப.வ.நிதிகளை வர்த்தக நாள் முழுவதும் எந்த நேரத்திலும் வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம். ப.ப.வ.நிதிகளையும் குறுகியதாக விற்கலாம் அல்லது விளிம்பில் வாங்கலாம். ப.ப.வ.நிதிகள் பொதுவாக சமமான மியூச்சுவல் .:பண்டை விட குறைந்த கட்டணங்களைக் கொண்டுள்ளன. பல ப.ப.வ.நிதிகள் மேலும் செயலில் நன்மை விருப்பங்கள் முதலீட்டாளர்கள் முடியும் சந்தைகள்,ஹெட்ஜ்அல்லது அந்நியதங்கள் பதவிகளை ப.ப.வ.நிதிகள் பரஸ்பர நிதிகளிலிருந்து வரி நன்மைகளையும் அனுபவிக்கின்றன. ப.ப.வ.நிதிகளின் புகழ் அவற்றின் பல்துறை மற்றும் வசதிக்காக பேசுகிறது.

பரஸ்பர நிதி கட்டணம்

ஒரு பரஸ்பர நிதி செலவினங்களை ஆண்டு இயக்க கட்டணம் அல்லது பங்குதாரர் கட்டணம் என வகைப்படுத்தும். வருடாந்திர நிதி இயக்கக் கட்டணங்கள் நிர்வாகத்தின் கீழ் உள்ள நிதியின் ஆண்டு சதவீதமாகும், இது வழக்கமாக 1-3% வரை இருக்கும். வருடாந்திர இயக்கக் கட்டணங்கள் கூட்டாக செலவு விகிதம் என அழைக்கப்படுகின்றன. ஒரு நிதியின் செலவு



விகிதம் என்பது ஆலோசனை அல்லது நிர்வாகக் கட்டணம் மற்றும் அதன் நிர்வாகச் செலவுகள் ஆகும்.

விற்பனைக் கட்டணங்கள், கமிஷன்கள் மற்றும் மீட்புக் கட்டணங்கள் போன்ற வடிவங்களில் வரும் பங்குதாரர் கட்டணம், நிதியை வாங்கும்போது அல்லது விற்கும்போது முதலீட்டாளர்களால் நேரடியாக செலுத்தப்படுகிறது. விற்பனை கட்டணங்கள் அல்லது கமிஷன்கள் மியூச்சுவல் .:பண்டின “சுமை” என்று அழைக்கப்படுகின்றன. மியூச்சுவல் .:பண்டில் முன் இறுதியில் சுமை இருக்கும்போது, பங்குகள் வாங்கும்போது கட்டணம் மதிப்பிடப்படுகிறது.

இருப்பினும், சில நேரங்களில், ஒரு முதலீட்டு நிறுவனம் சுமை இல்லாத பரஸ்பர நிதியை வழங்குகிறது, இது எந்த கமிஷனையும் விற்பனை கட்டணத்தையும் சுமக்காது. இந்த நிதிகள் ஒரு இரண்டாம் தரப்பினரால் அல்லாமல் ஒரு முதலீட்டு நிறுவனத்தால் நேரடியாக விநியோகிக்கப்படுகின்றன. சில நிதிகள் முன்கூட்டியே திரும்பப் பெறுவதற்கு கட்டணம் மற்றும் அபராதம் வசூலிக்கின்றன அல்லது ஒரு குறிப்பிட்ட நேரம் முடிவதற்குள் வைத்திருப்பதை விற்கின்றன. மேலும், பரிமாற்ற-வர்த்தக நிதிகளின் உயர்வு, அவற்றின் செயலற்ற மேலாண்மை கட்டமைப்பிற்கு மிகக் குறைந்த கட்டணங்களைக் கொண்டிருப்பதால், பரஸ்பர நிதிகள் முதலீட்டாளர்களின் டாலர்களுக்கு கணிசமான போட்டியை அளித்து வருகின்றன. நிதி செலவு விகிதங்கள் மற்றும் சுமைகள் எவ்வாறு வருவாய் விகிதங்களில் உண்ணலாம் என்பது குறித்து நிதி ஊடகங்களின் கட்டுரைகளும் பரஸ்பர நிதிகள் குறித்த எதிர்மறை உணர்வுகளைத் தூண்டிவிட்டன.

மியூச்சுவல் .:பண்ட் பங்குகளின் வகுப்புகள்

மியூச்சுவல் .:பண்ட் பங்குகள் பல வகுப்புகளில் வருகின்றன. அவற்றின் வேறுபாடுகள் அவற்றுடன் தொடர்புடைய கட்டணங்களின் எண்ணிக்கையையும் அளவையும் பிரதிபலிக்கின்றன.

தற்போது, பெரும்பாலான தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் ஒரு தரகர் மூலம் ஒரு பங்குகளுடன் பரஸ்பர நிதியை வாங்குகிறார்கள். இந்த வாங்குதலில் 5% அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட முன்-சுமை, மற்றும் நிர்வாக கட்டணம் மற்றும் விநியோகங்களுக்கான தற்போதைய கட்டணங்கள் ஆகியவை அடங்கும், இது 12டி-1 கட்டணம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. அதைத் தடுக்க, ஒரு பங்குகளின் சுமைகள் சற்று மாறுபடும், இது வட்டி மோதலை உருவாக்கும். இந்த தயாரிப்புகளை விற்கும் நிதி ஆலோசகர்கள் தங்களுக்கு பெரிய கமிஷன்களைக் கொண்டுவருவதற்கு அதிக சுமை சலுகைகளை வாங்க வாடிக்கையாளர்களை ஊக்குவிக்கலாம். முன்-இறுதி நிதிகள் மூலம், முதலீட்டாளர் இந்த செலவுகளை அவர்கள் நிதியில் வாங்கும்போது செலுத்துகிறார். இந்த சிக்கல்களைத் தீர்ப்பதற்கும், நம்பகமான விதிமுறை தரங்களை பூர்த்தி செய்வதற்கும், முதலீட்டு நிறுவனங்கள் “லெவல் லோட்”சி

பங்குகள் உட்பட புதிய பங்கு வகுப்புகளை நியமிக்கத் தொடங்கியுள்ளன, அவை பொதுவாக முன்-இறுதி சுமை இல்லை, ஆனால் 1மு 12டி-1 ஆண்டு விநியோக கட்டணத்தைக் கொண்டுள்ளன.

ஒரு முதலீட்டாளர் தங்கள் பங்குகளை விற்கும்போது மேலாண்மை மற்றும் பிற கட்டணங்களை வசூலிக்கும் நிதிகள் வகுப்பு டி பங்குகளாக வகைப்படுத்தப்படுகின்றன.

நிதி பங்குகளின் புதிய வகுப்பு

2016 இல் உருவாக்கப்பட்ட புதிய பங்கு வகுப்பு, சுத்தமான பங்குகளைக் கொண்டுள்ளது. சுத்தமான பங்குகளில் முன்-இறுதி விற்பனை சுமைகள் அல்லது நிதி சேவைகளுக்கான ஆண்டு 12 பி -1 கட்டணம் இல்லை. அமெரிக்க நிதிகள், ஜானஸ் மற்றும் எம்.எஃப்.எஸ் அனைத்தும் தற்போது சுத்தமான பங்குகளை வழங்கும் நிதி நிறுவனங்கள்.

கட்டணங்கள் மற்றும் சுமைகளை தரப்படுத்துவதன் மூலம், புதிய வகுப்புகள் மியூச்சுவல் ஃபண்ட் முதலீட்டாளர்களுக்கு வெளிப்படைத்தன்மையை மேம்படுத்துகின்றன, நிச்சயமாக, பணத்தை மிச்சப்படுத்துகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு சுத்தமான-பங்கு நிதியுடன் ஒரு கனிப்பட்ட ஓய்வூதியக் கணக்கில் (ஐஆர்ஏ) 10,000 டாலர்களை உருட்டும் ஒரு முதலீட்டாளர், சராசரி ஏ-ஷேர் நிதியுடன் ஒப்பிடும்போது 30 ஆண்டு காலப்பகுதியில் கிட்டத்தட்ட 8 1,800 அதிகமாக சம்பாதிக்க முடியும் என்று ஏப்ரல் 2017 இறக்கத்திற்கும் உட்பட்டவை.

இதேபோன்ற வகை நிதி சொத்து ஒதுக்கீட்டு நிதி என்று அழைக்கப்படுகிறது. குறிக்கோள்கள் ஒரு சீரான நிதியைப் போலவே இருக்கின்றன, ஆனால் இந்த வகையான நிதிகள் பொதுவாக எந்தவொரு சொத்து வகுப்பிலும் ஒரு குறிப்பிட்ட சதவீதத்தை வைத்திருக்க வேண்டியதில்லை. எனவே வணிகச் சுழற்சியின் மூலம் பொருளாதாரம் நகரும்போது சொத்து வகுப்புகளின் விகிதத்தை மாற்ற போர்ட்:போலியோ மேலாளருக்கு சுதந்திரம் வழங்கப்படுகிறது.

பண சந்தை நிதி

பணச் சந்தை பாதுகாப்பான (கொண்டுள்ளது இடர்பாடற்ற,) குறுகிய கால கடன் பத்திரங்கள், பெரும்பாலும் அரசாங்கம் கருவூல பில்கள் உங்கள் பணத்தை நிறுத்த இது ஒரு பாதுகாப்பான இடம் நீங்கள் கணிசமான வருமானத்தைப் பெற மாட்டீர்கள், ஆனால் உங்கள் அசலை இழப்பதைப் பற்றி நீங்கள் கவலைப்பட வேண்டியதில்லை. ஒரு வழக்கமான வருவாய் என்பது வழக்கமான சோதனை அல்லது சேமிப்புக் கணக்கில் நீங்கள் சம்பாதிக்கும் தொகையை விட சற்று அதிகமாகும் மற்றும் சராசரி வைப்புச் சான்றிதழை (சிடி) விட சற்று குறைவாகும். பணச் சந்தை நிதிகள் அதி பாதுகாப்பான சொத்துக்களில் முதலீடு செய்திருந்தாலும், 2008 நிதி நெருக்கடியின்போது, சில

பணச் சந்தை நிதிகள் அனுபவம் இழப்புகள் இந்த நிதி, பொதுவாக கூ 1மணிக்கு நிலைநிறுத்தப்பட்டது பங்கு விலை பிறகு அவ்வாறு கொண்டிருந்ததாக மட்டத்திற்கு கீழ் விழுந்து பக் உடைந்தது. வருமானநிதிவருமான நிதிகள் அவற்றின் நோக்கத்திற்காக பெயரிடப்பட்டுள்ளன. தற்போதைய வருமானத்தை நிலையான அடிப்படையில் வழங்க. இந்த நிதிகள் முதன்மையாக அரசு மற்றும் உயர்தர கார்ப்பரேட் கடனில் முதலீடு செய்யின்றன, இந்த பத்திரங்களை முதிர்பு வரை வைத்திருக்கும். நிதி பங்குகளை மதிப்பு பாராட்ட என்றாலும் அவை நிதி முதன்மை நோக்கம் நிலையாக வழங்க உள்ளது பணப்பழக்கத்தை முதலீட்டாளர்களுக்கு. எனவே, இந்த நிதிகளுக்கான பார்வையாளர்கள் பழமைவாத முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் ஓய்வு பெற்றவர்கள். அவர்கள் வழக்கமான வருமானத்தை உருவாக்குவதால், வரி உணர்வுள்ள முதலீட்டாளர்கள் இந்த நிதிகளை தவிர்க்க விரும்பலாம்.

### 7.5நிதிநிறுவனங்கள்.

கட்டணங்கள் மற்றும் சுமைகளை தரப்படுத்துவதன் மூலம், புதிய வகுப்புகள் மியூச்சுவல் .:பண்ட் முதலீட்டாளர்களுக்கு வெளிப்படைத்தன்மையை மேம்படுத்துகின்றன, நிச்சயமாக, பணத்தை மிச்சப்படுத்துகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு சுத்தமான-பங்கு நிதியுடன் ஒரு தனிப்பட்ட ஓய்வூதியக் கணக்கில் (ஐஆர்ஏ) 10,000 டாலர்களை உருட்டும் ஒரு முதலீட்டாளர், சராசரி ஏ-ஷேர் நிதியுடன் ஒப்பிடும்போது 30 ஆண்டு காலப்பகுதியில் கிட்டத்தட்ட 8 1,800 அதிகமாக சம்பாதிக்க முடியும் என்று ஏப்ரல் 2017 மார்னிங்ஸ்டார் அறிக்கை கூறுகிறது கொள்கை ஆராய்ச்சியின் மார்னிங்ஸ்டார் இயக்குனர் அரோன் சாபிரோ மற்றும் உலகளாவிய ஒழுங்கமுறை தீர்வுகளின் தலைவர் பால் எவென்போகன் ஆகியோரால் இணைந்து எழுதப்பட்டது. பரஸ்பரநிதிகளின்நன்மைகள் மியூச்சுவல் .:பண்டுகள் பல தசாப்தங்களாக சில்லறை முதலீட்டாளர்களின் விருப்பமான வாகனமாக இருப்பதற்கு பல்வேறு காரணங்கள் உள்ளன. முதலாளியால் வழங்கப்படும் ஓய்வூதியத் திட்டங்களில் பெரும்பான்மையான பணம் பரஸ்பர நிதிகளுக்குச் செல்கிறது.

விரிவாக்கம்முடிபடுத்தல், அல்லது ஆபத்தை குறைக்க ஒரு போர்ட்.:போலியோவுக்குள் முதலீடுகள் மற்றும் சொத்துக்களை கலப்பது பரஸ்பர நிதிகளில் முதலீடு செய்வதன் நன்மைகளில் ஒன்றாகும் ஒரு போர்ட்.:போலியோவின் வருவாயை மேம்படுத்துவதற்கான ஒரு வழியாக பல்வகைப்படுத்தலை வல்லுநர்கள் பரிந்துரைக்கின்றனர், அதே நேரத்தில் அதன் ஆபத்தை குறைக்கின்றனர். தனிப்பட்ட நிறுவன பங்குகளை வாங்குதல் மற்றும் தொழில்துறை துறை பங்குகளுடன் அவற்றை ஈடுசெய்வது, எடுத்துக்காட்டாக, சில பல்வகைப்படுத்தலை வழங்குகிறது. எவ்வாறாயினும்,

உண்மையிலேயே பன்முகப்படுத்தப்பட்ட பத்திரங்கள் உள்ளன. மியூச்சவல் .:பண்ட் வாங்குவது தனிப்பட்ட பத்திரங்களை வாங்குவதை விட மலிவான மற்றும் வேகமான பங்குகளை வைத்திருக்கின்றன. ஒரு முதலீட்டாளர் இந்த வகையான ஒரு போர்ட்.போலியோவை ஒரு சிறிய அளவு பணத்துடன் உருவாக்குவது நடைமுறையில் இருக்காது.

சுலபமாக தொடர்புகொள்ளலாம்

முக்கிய பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம், மியூச்சவல் .:பண்டுகளை ஒப்பீட்டளவில் எளிதாக வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம், இதனால் அவை அதிக திரவ முதலீடுகளாகின்றன. மேலும், வெளிநாட்டு பங்குகள் அல்லது கவர்ச்சியான பொருட்கள் போன்ற சில வகையான சொத்துக்களுக்கு வரும்போது, பரஸ்பர நிதிகள் பெரும்பாலும் மிகவும் சாத்தியமான வழியாகும்- உண்மையில், சில நேரங்களில் ஒரே வழி-தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் பங்கேற்க.

## 7.6 பொருளாதாரங்களின் அளவு

பரஸ்பர நிதிகள் அளவிலான பொருளாதாரங்களையும் வழங்குகின்றன. ஒன்றை வாங்குவது பன்முகப்படுத்தப்பட்ட போர்ட்.போலியோவை உருவாக்க தேவையான பல கமிஷன் கட்டணங்களை முதலீட்டாளரை விடுகிறது. ஒரு நேரத்தில் ஒரு பாதுகாப்பை மட்டுமே வாங்குவது பெரிய பரிவர்த்தனைக் கட்டணங்களுக்கு வழிவகுக்கிறது, இது முதலீட்டின் ஒரு நல்ல பகுதியை சாப்பிடும் மேலும், ஒரு தனி நபர் முதலீட்டாளர் வாங்கக்கூடிய கூ 100 முதல் கூ 200 வரை பொதுவாக ஒரு பங்கு பங்குகளை வாங்க போதுமானதாக இருக்காது. ஆனால் இது பல பரஸ்பர நிதி பங்குகளை வாங்கும். மியூச்சவல் .:பண்டுகளின் சிறிய பிரிவுகள் முதலீட்டாளர்கள் டாலர் செலவு சராசரியைப் பயன்படுத்த அனுமதிக்கின்றன.

தொழில்முறை மேலாண்மை

மியூச்சவல் .:பண்டுகளின் முதன்மை நன்மை பங்குகளைத் தேர்ந்தெடுத்து முதலீடுகளை நிர்வகிப்பது அல்ல. அதற்கு பதிலாக ஒரு தொழில்முறை முதலீட்டு மேலாளர் கவனமாக ஆராய்ச்சி மற்றும் திறமையான வர்த்தகத்தைப் பயன்படுத்தி இவை அனைத்தையும் கவனித்துக்கொள்கிறார். முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் சொந்த இலாகாக்களை நிர்வகிக்க நேரமோ நிபுணத்துவமோ இல்லாததால் நிதியை வாங்குகிறார்கள், அல்லது ஒரு தொழில்முறை நிதியில் உள்ள அதே வகையான தகவல்களை அணுக முடியாது. ஒரு சிறிய முதலீட்டாளருக்கு முதலீடுகளைச் செய்வதற்கும் கண்காணிப்பதற்கும் ஒரு முழுநேர மேலாளரைப் பெறுவதற்கான ஒப்பீட்டளவில் மலிவான வழி மியூச்சவல் .:பண்ட் ஆகும். பெரும்பாலான தனியார், நிறுவன சாரா பண மேலாளர்கள் அதிக நிகர மதிப்புள்ள நபர்களுடன் மட்டுமே நடந்துகொள்கிறார்கள்-முதலீடு செய்ய குறைந்தபட்சம் ஆறு

புள்ளிவிவரங்களைக் கொண்ட நபர்கள் இருப்பினும், மேலே குறிப்பிட்டுள்ளபடி மியூச்சவல் .:பண்டுகளுக்கு மிகக் குறைந்த முதலீட்டு குறைந்தபட்சம் தேவைப்படுகிறது. எனவே, இந்த நிதிகள் தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு அனுபவம் மற்றும் தொழில்முறை பண நிர்வாகத்திலிருந்து பயனடைய குறைந்தகட்டணவழியைவழங்குகிறது.

பொருளாதாரங்களின்அளவு

ஒரு மியூச்சவல் .:பண்ட் ஒரு நேரத்தில் பெரிய அளவிலான பத்திரங்களை வாங்கி விற்பனை செய்வதால், அதன் பரிவர்த்தனை செலவுகள் ஒரு நபர் பத்திர பரிவர்த்தனைகளுக்கு செலுத்துவதை விட குறைவாக இருக்கும். மேலும், ஒரு மியூச்சவல் .:பண்ட், இது பல சிறிய முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பணத்தை திரட்டுவதால், சில சொத்துக்களில் முதலீடு செய்யலாம் அல்லது சிறிய முதலீட்டாளரை விட பெரிய பதவிகளை எடுக்க முடியும். எடுத்துக்காட்டாக,நிறுவன முதலீட்டாளர்களுக்கு மட்டுமே கிடைக்கக்கூடிய ஐபிஓ வேலைவாய்ப்புகள் அல்லது சில கட்டமைக்கப்பட்ட தயாரிப்புகளுக்கான நிதியை அணுகலாம். பல்வேறுமற்றும்தேர்வுசுதந்திரம்

முதலீட்டாளர்களுக்கு பல்வேறு பணிகள் மற்றும் மேலாண்மை குறிக்கோள்களைக் கொண்டு மேலாளர்களிடமிருந்து ஆராய்ச்சி செய்து தேர்ந்தெடுக்க சுதந்திரம் உள்ளது. உதாரணமாக,ஒரு நிதி மேலாளர் மதிப்பு முதலீடு,வளர்ச்சி முதலீடு, வளர்ந்த சந்தைகள், வளர்ந்து வரும் சந்தைகள், வருமானம் அல்லது பெரிய பொருளாதார முதலீடு ஆகியவற்றில் கவனம் செலுத்தலாம். ஒரு மேலாளர் பல்வேறு பாணிகளைப் பயன்படுத்தும் நிதிகளையும் மேற்பார்வையிடலாம். இந்த வகை முதலீட்டாளர்கள் பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள் மட்டுமல்லாமல் பொருட்கள், வெளிநாட்டு சொத்துக்கள் மற்றும் ரியல் எஸ்டேட் ஆகியவற்றிற்கும் சிறப்பு மியூச்சவல் .:பண்டுகள் மூலம் வெளிப்பாடு பெற அனுமதிக்கிறது. சில பரஸ்பர நிதிகள் வீழ்ச்சியடைந்த சந்தையிலிருந்து (கரடி நிதிகள் என அழைக்கப்படுகின்றன) இலாபம் பெறக் கட்டமைக்கப்பட்டுள்ளன. பரஸ்பர நிதிகள் வெளிநாட்டு மற்றும் உள்நாட்டு முதலீட்டிற்கான வாய்ப்புகளை வழங்குகின்றன, அவை சாதாரண முதலீட்டாளர்களுக்கு நேரடியாக அணுக முடியாதவை. பரஸ்பரநிதிகளின்தீமைகள்

பணப்புழக்கம், பல்வகைப்படுத்தல் மற்றும் தொழில்முறை மேலாண்மை அனைத்தும் இளைய, புதிய மற்றும் பிற தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு பரஸ்பர நிதிகளை கவர்ச்சிகரமான விருப்பங்களாக ஆக்குகின்றன, அவர்கள் தங்கள் பணத்தை தீவிரமாக நிர்வகிக்க விரும்பவில்லை இருப்பினும், எந்த சொத்தும் சரியானதல்ல, பரஸ்பர நிதிகளுக்கும் குறைபாடுகள்உள்ளன.

ஏற்றஇறக்கமானவருமானம்

உத்தரவாதமளிக்கப்பட்ட வருமானம் இல்லாத பல முதலீடுகளைப் போலவே,

உங்கள் பரஸ்பர நிதியின் மதிப்பும் தேய்மானம் அடைவதற்கான வாய்ப்பு எப்போதும் உள்ளது. ஈக்விட்டி மியூச்சவல் ஃபண்டுகள் விலை ஏற்ற இறக்கங்களை அனுபவிக்கின்றன. மேலும் நிதியை உருவாக்கும் பங்குகள் பெடரல் டெபாசிட் இன்சூரன்ஸ் கார்ப்பரேஷன் (எஃப்.பி.டி.ஐ.சி) பரஸ்பர நிதி முதலீடுகளை காப்புப் பிரதி எடுக்காது, மேலும் எந்தவொரு நிதியுடனும் செயல்திறனுக்கான உத்தரவாதம் இல்லை. நிச்சயமாக, கிட்டத்தட்ட ஒவ்வொரு முதலீடும் ஆபத்தைக் கொண்டுள்ளன. பணச் சந்தை நிதிகளில் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வங்கி சகாக்களைப் போலல்லாமல், இவை FDIC My காப்பீடு செய்யப்படாது என்பதை அறிந்து கொள்வதுமிகவும் முக்கியம். பணஇழவை

மியூச்சவல் ஃபண்டுகள் ஆயிரக்கணக்கான முதலீட்டாளர்களிடமிருந்து பணத்தை திரட்டுகின்றன, எனவே ஒவ்வொரு நாளும் மக்கள் நிதியில் பணத்தை செலுத்துகிறார்கள், அதே போல் அதை திரும்பப் பெறுகிறார்கள். திரும்பப் பெறுவதற்கு இடமளிக்கும் திறனைப் பராமரிக்க, நிதிகள் பொதுவாக தங்கள் இலாகாக்களில் பெரும் பகுதியை பணமாக வைத்திருக்க வேண்டும். ஏராளமான பணத்தை வைத்திருப்பது பணப்புழக்கத்திற்கு சிறந்தது. ஆனால் பணமாக உட்கார்ந்து உங்களுக்காக வேலை செய்யாத பணம் மிகவும் சாதகமாக இல்லை. மியூச்சவல் ஃபண்டுகள் ஒவ்வொரு நாளும் பங்கு மீட்டுதல்களை பூர்த்தி செய்வதற்காக அவற்றின் இலாகாக்களில் கணிசமான தொகையை பணமாக வைத்திருக்க வேண்டும். பணப்புழக்கத்தையும், திரும்பப் பெறுவதற்கு இடமளிக்கும் திறனையும் பராமரிக்க, நிதிகள் பொதுவாக தங்கள் போர்ட்ஃபோலியோவின் பெரும்பகுதியை ஒரு பொதுவான முதலீட்டாளரைக் காட்டிலும் பணமாக வைத்திருக்க வேண்டும். பணம் எந்த வருமானத்தையும் ஈட்டாததால், இது பெரும்பாலும் “பண இழவை” என்று குறிப்பிடப்படுகிறது.

### அதிகசெலவுகள்

பரஸ்பர நிதிகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு தொழில்முறை நிர்வாகத்தை வழங்குகின்றன, ஆனால் இது ஒரு செலவில் வருகிறது-முன்னர் குறிப்பிட்ட செலவு விகிதங்கள். இந்த கட்டணங்கள் நிதியின் ஒட்டுமொத்த கொடுப்பனவைக் குறைக்கின்றன, மேலும் அவை நிதியின் செயல்திறனைப் பொருட்படுத்தாமல் பரஸ்பர நிதி முதலீட்டாளர்களுக்கு மதிப்பீடு செய்யப்படுகின்றன. நீங்கள் நினைத்துப் பார்க்கிறபடி, நிதி சம்பாதிக்காத ஆண்டுகளில், இந்த கட்டணங்கள் இழப்புகளை மட்டுமே பெரிதுபடுத்துகின்றன. பரஸ்பர நிதியை உருவாக்குவது, விநியோகிப்பது மற்றும் இயக்குவது என்பது ஒரு விலையுயர்ந்த செயலாகும். போர்ட்ஃபோலியோ மேலாளரின் சம்பளம் முதல் முதலீட்டாளர்களின் காலாண்டு அறிக்கைகள் வரை அனைத்திற்கும் பணம் செலவாகும். அந்த செலவுகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு

வழங்கப்படுகின்றன. கட்டணம் நிதியில் இருந்து நிதிக்கு பரவலாக மாறுபடுவதால், கட்டணங்களுக்கு கவனம் செலுத்தத் தவறியது எதிர்மறையான நீண்ட கால விளைவுகளை ஏற்படுத்தும் செயலில் நிர்வகிக்கப்படும் நிதிகள் ஒவ்வொரு ஆண்டும் குவிந்து வரும் பரிவர்த்தனை செலவுகளைச் சந்திக்கின்றன. நினைவில் கொள்ளுங்கள், கட்டணத்திற்காக செலவழிக்கும் ஒவ்வொரு டாலரும் காலப்போக்கில் வளர முதலீடு செய்யப்படாத ஒரு டாலர்.

**“திசைதிருப்பல்” மற்றும் நீர்த்தல் “டைவர்சி.பிகேஷன்” words**

சொற்களில்

விளையாடுவது **investment** என்பது ஒரு முதலீடு அல்லது போர்ட். போலியோ மூலோபாயமாகும், இது அதிக சிக்கலானது மோசமான முடிவுகளுக்கு வழிவகுக்கும் என்பதைக் குறிக்கிறது. பல மியூச்சவல் .பண்ட முதலீட்டாளர்கள் விஷயங்களை மிகைப்படுத்த முனைகிறார்கள். அதாவது, அவை அதிக தொடர்புடைய பல நிதிகளைப் பெறுகின்றன, இதன் விளைவாக, பல்வகைப்படுத்தலின் அபாயத்ததைக் குறைக்கும் நன்மைகளைப் பெறவில்லை. இந்த முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் இலாகாவை மேலும் அம்பலப்படுத்தியிருக்கலாம் **diversification** எனப்படும் ஒரு நோய்க்குறி மறுபுறத்தில், நீங்கள் மியூச்சவல் .பண்டுகளை வைத்திருப்பதால், நீங்கள் தானாகவே பன்முகப்படுத்தப்படுகிறீர்கள் என்று அர்த்தமல்ல. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு குறிப்பிட்ட தொழில் துறை அல்லது பிராந்தியத்தில் மட்டுமே முதலீடு செய்யும் நிதி இன்னும் ஒப்பீட்டளவில் ஆபத்தானது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதனால், அதிகப்படியான பல்வகைப்படுத்தல் காரணமாக மோசமான வருவாயைப் பெற முடியும். மியூச்சவல் .பண்டுகள் பல வேறுபட்ட நிறுவனங்களில் சிறிய பங்குகளை வைத்திருக்கக்கூடும் என்பதால், ஒரு சில முதலீடுகளின் அதிக வருவாய் பெரும்பாலும் ஒட்டுமொத்த வருவாயில் அதிக வித்தியாசத்தை ஏற்படுத்தாது. வெற்றிகரமான நிதி மிகப் பெரியதாக வளர்ந்து வருவதன் விளைவாக நீர்த்தலும் உள்ளது. புதிய பணம் வலுவான தட பதிவுகளைக் கொண்ட நிதிகளில் ஊற்றும்போது, புதிய மூலதனம் அனைத்தும் நல்ல பயன்பாட்டுக்கு வருவதற்கு பொருத்தமான முதலீடுகளைக் கண்டுபிடிப்பதில் மேலாளருக்கு பெரும்பாலும் சிக்கல் உள்ளது. இரு வகைப்படுத்தலுக்கு வழிவகுக்கும் ஒரு விஷயம், ஒரு நிதியின் நோக்கம் அல்லது ஒப்பனை எப்போதும் தெளிவாக இல்லை. நிதி விளம்பரங்கள் முதலீட்டாளர்களை தவறான பாதையில் வழிநடத்தும். பத்திரங்கள் மற்றும் பரிவர்த்தனை ஆணையம் (எஸ்.இ.சி) நிதிகள் தங்கள் பெயர்களில் குறிக்கப்பட்ட குறிப்பிட்ட வகை முதலீட்டில் குறைந்தது 80மூ சொத்துக்களுக்கு தகுதி பெறும் வெவ்வேறு பிரிவுகள் தெளிவற்றதாகவும் பரந்த அளவிலும் இருக்கலாம். எனவே, ஒரு நிதி வருங்கால முதலீட்டாளர்களை அதன் தலைப்பு வழியாக கையாள முடியும். எடுத்துக்காட்டாக, காங்கோ பங்குகளில் குறுகிய கவனம் செலுத்தும் ஒரு

நிதி,“சர்வதேச உயர் தொழில்நுட்ப நிதி” போன்ற தொலைதூர தலைப்புடன் விற்கப்படலாம்.

### 7.7செயலில்நிதிமேலாண்மை

பல முதலீட்டாளர்கள் பங்குகளை எடுப்பதில் தொழில் வல்லுநர்கள் உங்களை விட சிறந்தவரா இல்லையா என்று விவாதிக்கின்றனர். மேலாண்மை எந்த வகையிலும் தவறானது அல்ல, மேலும், நிதி பணத்தை இழந்தாலும்,மேலாளர் இன்னும் பணம் பெறுகிறார். செயலில் நிர்வகிக்கப்படும் நிதிகள் அவற்றின் முக்கிய குறியீடுகளை விஞ்சுவதில் தோல்வியுற்றன, குறிப்பாக வரி மற்றும் கட்டணங்களை கணக்கிட்ட பிறகு. ஒரு பரஸ்பர நிதியானது உங்கள் பங்குகள் CAS மாற்றப்படுகிறது வேண்டுமென கோருவதற்கு அனுமதிக்கிறது எந்த நேரத்திலும் மணி, நாள் முழுவதும் வர்த்தகம் செய்கிற பங்கு போலல்லாமல், பல பரஸ்பர நிதி, எனினும் இழப்பீடுகளை மட்டுமே ஒவ்வொரு வர்த்தக நாளின்இறுதியில்நடைபெறும்.

வரி

ஒரு நிதி மேலாளர் ஒரு பாதுகாப்பை விற்கும்போது, மூலதன ஆதாய வரி தூண்டப்படுகிறது. வரிகளின் தாக்கம் குறித்து அக்கறை கொண்ட முதலீட்டாளர்கள் பரஸ்பர நிதிகளில் முதலீடு செய்யும் போது அந்த கவலைகளை மனதில் கொள்ள வேண்டும். வரி உணர்திறன் கொண்ட நிதிகளில் முதலீடு செய்வதன் மூலமோ அல்லது401 (கே) அல்லது ஐ.ஆர்ஏ போன்ற வரி ஒத்திவைக்கப்பட்டகணக்கில் வரி அல்லாத உணர்திறன் மியூச்சுவல் .:பண்டை வைத்திருப்பதன்மூலமோவரிகளைத்தணிக்கமுடியும். நிதிமதிப்பீடு நிதிகளை ஆராய்ச்சி செய்து ஒப்பிடுவது கடினம் பங்குகளைப் போலன்றி, பரஸ்பர நிதிகள் முதலீட்டாளர்களுக்கு வருவாய் (பி.:இ) விகிதம், விற்பனை வளர்ச்சி,ஒரு பங்குக்கான வருவாய் (இபிஎஸ்) அல்லது பிற முக்கியமான தரவுகளுக்கு விலையை மாற்றுவதற்கான வாய்ப்பை வழங்குவதில்லை. ஒரு மியூச்சுவல்.:பண்டின் நிகர சொத்து மதிப்பு ஒப்பிடுவதற்கு சில அடிப்படைகளை வழங்க முடியும், ஆனால் இலாகாக்களின் பன்முகத்தன்மையைக் கருத்தில் கொண்டு, ஆப்பிள்களுடன் ஆப்பிள்களை ஒப்பிடுவது கடினம்,இதே போன்ற பெயர்கள் அல்லது கூறப்பட்ட குறிக்கோள்கள் உள்ள நிதிகளிடையே கூட. ஒரே சந்தைகளைக் கண்காணிக்கும் குறியீட்டு நிதிகள் மட்டுமே உண்மையிலேயே ஒப்பிடத்தக்கவை.

மனை -

ஒரு ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் .:பண்ட் (REMF கள்) என்பது ஒரு வகை முதலீடாகும். இது ரியல் எஸ்டேட் நிறுவனங்களின் பங்குகள் உள்ளிட்ட பத்திரங்களால் ஆனது. இந்த நிதிகளில் பெரும் பகுதி வணிக மற்றும் பெருநிறுவன சொத்துக்கள், குடியிருப்பு வளாகங்கள் மற்றும் விவசாய



நிலங்களில் முதலீடு செய்யப்படுகிறது. சுநுஆகு கள் ரியல் எஸ்டேட் முதலீட்டு அறக்கட்டளைகள் (REITS) வழியாக நேரடியாகவோ அல்லது மறைமுகமாகவோ சொத்தில்முதலீடுசெய்யலாம்.

### 7.8 யார் முடியும் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகளில் முதலீடு

ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ∴ பண்டுகள் ரியல் எஸ்டேட்டில் நேரடியாக முதலீடு செய்ய முடியாத சிறு முதலீட்டாளர்களுக்கு சாதகமானவை இத்தகைய முதலீட்டாளர்கள் இந்தத் துறையில் சிறிய அளவு மூலம் பங்கேற்கலாம் மற்றும் இந்த நிதிகள் தொழில் வல்லுநர்கள் மற்றும் நிபுணர்களால் நிர்வகிக்கப்படுவதால் நல்ல வருவாயைப் பெறலாம். ரியல் எஸ்டேட் நிதிகள் அவற்றை சொத்துக்கள் முழுவதும் **பன்முகப்படுத்த** அனுமதிக்கின்றன, அதே நேரத்தில் நேரடி ரியல் எஸ்டேட் முதலீடுகள் ஒன்று அல்லது இரண்டு சொத்துக்களை மட்டுமே வாங்க அனுமதிக்கும்.

இது இந்த முதலீடு ஒட்டுமொத்த வருமானத்தை முக்கியமாக கவனிக்கப்பட வேண்டிய ரியல் எஸ்டேட் சந்தை நிலவரம், வட்டி விகிதங்கள், வழங்கல் மற்றும் குடியிருப்பு தேவை மற்றும் வணிக இடைவெளிகள் போன்ற காரணங்களைச் சார்ந்துள்ளன.

#### ரியல்எஸ்டேட்மியூச்சுவல்:பண்டுகளில்முதலீடுசெய்வதன்நன்மைகள்

ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ∴பண்டுகளில் முதலீடு செய்வது பலனளிக்கும் சில காரணங்கள் இங்கே.

#### இன்வெஸ்ட்நெகிழ்வுதன்மை:

முதலீட்டாளர்களுக்கு அவர்களின் நிதி இலக்கக்ள மற்றும் முதலீட்டிற்கு கிடைக்கும் வருமானத்தின் அளவைப் பொறுத்து முதலீடு செய்வதற்கான தேர்வு இருப்பதால் அவை பெரும்நெகிழ்வுத்தன்மையைவழங்குகின்றன.

#### கொள்முதல்சொத்துமாற்று:

ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ∴பண்டுகள் ஒரு சிறிய முதலீட்டாளருக்கு முதலீட்டு சொத்தை வாங்குவதற்கு மாற்றாக அனுமதிக்கிறது, மேலும் நிதியை நிர்வகிப்பதில் ஈடுபாட்டைக்குறைக்கிறது

#### பல்வேறு வித போர்ட்:போலியோ:

இந்த நிதிகள் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு மூலதனத்தை மட்டுமே கொண்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு, தேவையான முதலீடு குறைவாக இருக்கும் இடத்தில் கவனம் செலுத்திய அல்லது பன்முகப்படுத்தப்பட்ட ரியல் எஸ்டேட் முதலீடுகளில் முதலீடு செய்ய அனுமதிக்கின்றன, வீட்டு வணிக மற்றும் வாடகை திட்டங்கள் முதலீடு பகுதியாகும் **போர்ட்:போலியோ**.

#### உயர்பணப்புழக்கம்:

ஒரு சொத்தை மறுவிற்பனை செய்வது மிகவும் எளிதானது அல்ல என்பதால் ரியல் எஸ்டேட்டில் முதலீடு கறைந்த பணப்புழக்கத்தை வழங்குகிறது.

மறுபுறம், ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளில் **முதலீடு செய்வது** சந்தை உயரும்போது அதிக லாபத்தைப் பெற உதவும், மேலும் நீங்கள் விரும்பும் போதெல்லாம் உங்கள் நிதியை கலைக்கலாம்.

#### **போர்ட்:போலியோ நிலைத்தன்மை:**

இந்த நிதி போர்ட்:போலியோவில் அதிக ஆபத்துள்ள முதலீடுகளை சமன் செய்கிறது. ரியல் எஸ்டேட் விலைகள் சில நேரங்களில் ஏற்ற இறக்கமாக இருந்தாலும், இது ரியல் எஸ்டேட் நிதியை பெரிய அளவில் பாதிக்காது.

#### **பணவீக்கம் எதிராக பாதுகாப்பு:**

சொத்து மற்றும் வாடகை அதிகரிப்பின் பணவீக்க விலைகளின் போது ரியல் எஸ்டேட்டின் மதிப்பு உயர வழிவகுக்கும், இது ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ஃபண்ட் யூனிட்களின் மதிப்பை அதிகரிக்கும்.

**இடர்கள் கொண்டு அசோசியேட்டட் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகள்** ஒவ்வொரு முதலீட்டையும் போலவே, ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளும் **அபாயங்களிலிருந்து விடுபடாது** ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளில் முதலீடு செய்வதில் இரண்டு பெரிய அபாயங்கள் தொடர்புடையவை.

#### **சந்தை ஆபத்து:**

ஒரு ஆண்டில் உயரும் சந்தை ரியல் எஸ்டேட் நிதி நன்றாக செயல்படும் ஆனால் ரியல் எஸ்டேட் துறையில் ஒரு நெருக்கடி அதே ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதி பாதிக்கும்.

#### **வட்டி வீத ஆபத்து:**

உயரும் வட்டி விகிதங்கள் ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ஃபண்டுகளின் ஒட்டுமொத்த வருவாயைப் பாதிக்கின்றன. இந்த முதலீட்டோடு தொடர்புடைய ஒரு குறைபாடு என்னவென்றால் நிதியை எவ்வாறு இயக்க வேண்டும் அல்லது எந்த நிறுவனத்தில் தங்கள் நிதி முதலீடு செய்ய வேண்டும் என்பதை தீர்மானிக்க முதலீட்டாளர்களுக்கு உரிமை இல்லை. நிறுவனத்தில் **பங்குகளை** வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர்கள் இந்த வகையான சிக்கல்களில் கூறுகிறார்கள், ஆனால் எஸ்டேட் நிதி முதலீட்டாளர்களுக்கும் இது பொருந்தாது.

### **7.9 இந்தியாவில் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதிகள்**

1. ஆதித்யா பிரீலா சன் லைஃப் குளொபல் ரியல் எஸ்டேட் ஃபண்ட் – ரீடெயில் (ஜி)
2. கோட்டக் சொத்து ஒதுக்காளர் நிதி
3. சுந்தரம் கலப்பின எஸ் ஆர்
4. எச்எஸ்பிசி நிர்வகிக்கப்பட்ட தீர்வு வளர்ச்சி (ஜி)
5. ஏச்.டி.எஃப்.சி சொத்து நிதி
6. ஆதித்யா பிரீலா டரியல் எஸ்டேட் நிதி

ரியல் எஸ்டேட் மியூச்சுவல் ஃபண்டுகள் குறைந்த ஈடுபாடு - அதிக பணப்புழக்க முதலீடுகள் குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு நிலையான வருமானத்தை பெறுகின்றன. உடன் நிபுணர்கள் எளிமையாக மற்றும் நிலையான நிதி மேலாண்மை, இந்த நிதி மாறிவிட்டன மத்தியில் பிரபலமான நேரடியாக முதலீடு மற்றும் முதலீட்டு குறைந்த பட்ஜெட் வேண்டும் விரும்பாத முதலீட்டாளர்கள் எனவே, ரியல் எஸ்டேட் துறையையும் பொருளாதாரத்தின் ஒட்டுமொத்த வளர்ச்சியையும் அறிந்த ஒரு முதலீட்டாளர் ரியல் எஸ்டேட் பரஸ்பர நிதியில் இருந்து நிறைய பயனடைய முடியும்.

#### தங்கம் - வெள்ளி -

பரஸ்பர நிதிகள், பரிவர்த்தனை-வர்த்தக நிதிகள் (ப.ப.வ.நிதிகள்) அல்லாத பரிமாற்ற-வர்த்தக குறிப்புகள் (ஈ.டி.என்) மூலம் இந்த விலைமதிப்பற்ற உலோகத்தின் விலையை வெளிப்படுத்துவதே வெள்ளியில் முதலீடு செய்வதற்கான சிறந்த வழியாகும். ஆனால் வெள்ளி நிதிகளில் முதலீடு செய்வதற்கு முன், முதலீட்டாளர்கள் விலைமதிப்பற்ற உலோகங்களை வாங்குவதன் நன்மைகளையும் உத்திகளையும் கற்றுக்கொள்ள வேண்டுமா?

#### வெள்ளியில் முதலீடு செய்வது எப்படி

ஒரு முதலீடாக வெள்ளி தங்கம் போன்ற நோக்கங்களைக் கொண்டுள்ளது. நகைகள் போன்ற வெள்ளிக்கு தொழில்துறை பயன்பாடுகள் உள்ளன, ஆனால் விலை முதன்மையாக வழங்கல் மற்றும் தேவை மற்றும் முதலீட்டாளர் ஊகங்களால் இயக்கப்படுகிறது. பொதுவாக, நாணயங்களைப் பற்றி பரவலான நிச்சயமற்ற தன்மை இருக்கும்போது, குறிப்பாக அமெரிக்க டாலருடன் தங்கம் மற்றும் வெள்ளி போன்ற விலைமதிப்பற்ற உலோகங்களுக்கு அதிக தேவை உள்ளது. எனவே வெள்ளி பெரும்பாலும் நாணய ஏற்ற இறக்கத்திற்கு எதிரான ஒரு பாதுகாப்பாக அல்லது பொருளாதார நிச்சயமற்ற தன்மை மற்றும் அமைதியின்மை காலங்களில் பணத்திற்கான கடையாக பயன்படுத்தப்படுகிறது. வெள்ளி சந்தை தங்க சந்தையை விட மிகச் சிறியது, இது விலையில் அதிக ஏற்ற இறக்கம் (ஏற்ற இறக்கங்கள்) ஏற்படுகிறது. எனவே வெள்ளியில் முதலீடு செய்வது பெரும்பாலான முதலீட்டாளர்களுக்கு ஆபத்தானது, அதனால்தான் முதலீட்டாளரின் மொத்த இலாகாவில் 5% அல்லது அதற்கும் குறைவான ஒப்பீட்டளவில் சிறிய பகுதிகளை முதலீடு செய்வது பல்வகைப்படுத்தல் நோக்கங்களுக்காக பொருத்தமானதாக இருக்கலாம். சில முதலீட்டாளர்கள் பொன் நாணயங்களின் உடல் வடிவத்தில் தங்கம், வெள்ளி, பிளாட்டினம் மற்றும் தாமிரம் போன்ற விலைமதிப்பற்ற உலோகங்களை வாங்க விரும்புகிறார்கள். மற்றவர்கள் சுரங்க நிறுவனம் பங்குகள் அல்லது பரஸ்பர நிதிகள், பங்குகளை வாங்க விரும்புகின்றனர் ப.ப.வ.நிதிகள் மற்றும் நுவுளே. பரஸ்பர நிதிகள், ப.ப.வ.நிதிகள் மற்றும் ப.ப.வ.நிதிகளுடன் வெளி முதலீடு

பெரும்பாலான பரஸ்பர நிதிகள் வெள்ளியை ஒரு உடல் சொத்தாக வைத்திருக்கவில்லை. வான்கார்ட் விலைமதிப்பற்ற உலோகங்கள் மற்றும் சுரங்க (விஜிபிஎம்எக்ஸ்) மற்றும் யுஎஸ்ஏஏ விலைமதிப்பற்ற உலோகங்கள் மற்றும் தாதுக்கள் (யுஎஸ்எஜிஎக்ஸ்) போன்ற ஈக்விட்டி விலைமதிப்பற்ற உலோக நிதிகளை வைத்திருப்பதன் மூலம் முதலீட்டாளர்கள் பரஸ்பர நிதிகளில் வெள்ளியை மறைமுகமாக வெளிப்படுத்தலாம். ஆனால் இவை பொதுவாக தங்க சுரங்க நிறுவனங்களின் பங்குகளை விட அதிகமாக வெளிப்படும் வெள்ளி மற்றும் வெள்ளி சுரங்க நிறுவனங்களுக்கு.

நீங்கள் வெள்ளியை நேரடியாக வெளிப்படுத்த விரும்பினால், ஐஹேஸ் சில்வர் டிரஸ்ட் (எஸ்.எல்.வி) போன்ற வெள்ளி பரிமாற்ற வர்த்தக நிதியை (ப.ப.வ.நித) பயன்படுத்த வேண்டும். முதலீட்டாளர்கள் யுபிஎஸ் இ-டிராக்ஸ் சிஎம்சிஐ டிஆர் சில்வர் இடிஎன் (யுஎஸ்வி) போன்ற ஒரு பரிவர்த்தனை வர்த்தக குறிப்பை (ஈடிஎன்) மாற்றாகவும் பயன்படுத்தலாம். இருப்பினும், ETN கள் எந்தவொரு சொத்திலும் முதலீடு செய்யாத பத்திரங்களைப் போன்ற கடன் கருவிகள் என்பதைக் கவனத்தில் கொள்ள வேண்டும். சந்தை அளவுகோலின் செயல்திறனுடன் இணைக்கப்பட்டிருந்தாலும், நுவுகே கள் பங்கு அல்லது குறியீட்டு நிதிகள் அல்ல.

**வெள்ளி நிதிகளில் முதலீடு செய்வதற்கான பாட்டம் லைன்** பொதுவாக, வெள்ளியில் முதலீடு செய்வதற்கான சிறந்த வழி ப.ப.வ.நிதிகள் அல்லது ப.ப.வ.நிதிகள் மூலமாகவே, பரஸ்பர நிதிகள் அல்ல. இதற்குக் காரணம், பெரும்பாலான முதலீட்டாளர்கள் பொதுவாக வெள்ளி சுரங்க மற்றும் உற்பத்தியுடன் தொடர்புடைய நிறுவனங்களின் பங்குகளை விட வெள்ளியின் விலையை வெளிப்படுத்த விரும்புகிறார்கள். ப.ப.வ.நிதிகள் மற்றும் ப.ப.வ.நிதிகள் பெரும்பாலும் வெள்ளியின் விலையை கண்காணிக்கின்றன. இருப்பினும், மிகவும் விலைமதிப்பற்ற உலோகங்கள் பரஸ்பர நிதிகள் இல்லை. எப்போதும் போல, முதலீட்டாளர்கள் அனைத்து முதலீட்டு பத்திரங்களுடனும் எச்சரிக்கையுடன் பயன்படுத்த வேண்டும், குறிப்பாக அவர்கள் முழுமையாக புரிந்து கொள்ளாதவை மேலும், சந்தையில் வெள்ளி மற்றும் பிற விலைமதிப்பற்ற உலோக நிதிகளின் ஏகப்பட்ட தன்மை காரணமாக. முதலீட்டாளர்கள் குறகிய கால சந்தை நேர உத்திகளைத் தவிர்க்க வேண்டும். விலைமதிப்பற்ற உலோக நிதிகள் நீண்டகால பல்வகைப்படுத்தல் கருவிகளாக சிறந்த முறையில் பயன்படுத்தப்படலாம், மேலும் 5-10% போர்ட். போலியோ போன்ற சிறிய சதவீதங்களை அத்தகைய பத்திரங்களுக்கு ஒதுக்க வேண்டும்.

### வருங்கால வைப்பு நிதி

அது மாற்றப்பட்டார் ஊழியர் சகாய நிதி சட்டம் 1952 ஊழியர் சகாய நிதி பில் பில் எண் ஆண்டு 1952 15 போன்ற பாராளுமன்றத்தில்

அறிமுகப்படுத்தினார் நிறுவனம் வழங்க ஒரு பில் வருங்கால வைப்பு நிதி தொழிற்சாலைகள் மற்றும் பிற நிறுவனங்கள் ஊழியர்களுக்கு.

வருங்கால வைப்பு நிதி என்பது ஓய்வூதிய நிதியன் மற்றொரு பெயர். அதன் நோக்கம் ஊழியர்களுக்கு அவர்கள் வேலை செய்யும் இடத்திலிருந்து வெளியேறும் நேரத்தில் மொத்த தொகையை வழங்குவதாகும். இது மொத்த தொகை மற்றும் மாத ஓய்வூதிய கொடுப்பனவுகள் ஆகிய இரண்டையும் கொண்டுள்ளது. கிராச்சுட்டி மற்றும் வருங்கால வைப்பு நிதிகளுக்கிடையேயான வேறுபாடுகளைப் பொருத்தவரை, இரண்டு வகைகளும் வேலைவாய்ப்பின் முடிவில் மொத்தத் தொகையை உள்ளடக்கியிருந்தாலும், முந்தையது வரையறுக்கப்பட்ட பங்களிப்புத் திட்டமாக செயல்படுகிறது அதே சமயம் வரையறுக்கப்பட்ட நன்மைத் திட்டமாகும்.

குறிப்பிட்ட வருங்கால வைப்பு நிதிகள் பின்வருமாறு:

- ஊழியர்களின் வருங்கால வைப்பு நிதி அமைப்பு, இந்தியாவின் ஓய்வூதிய திட்டம்
- கட்டாய வருங்கால வைப்பு நிதி (ஹாங்காங்), ஹாங்காங்கின் ஓய்வூதிய திட்டம்
- மத்திய வருங்கால வைப்பு நிதி (சிங்கப்பூர்), சிங்கப்பூரின் ஓய்வூதிய திட்டம்
- பணியாளர்கள் வருங்கால வைப்பு நிதி (மலேசியா), மலேசியாவின் ஓய்வூதிய திட்டம்
- ஊழியர்கள் வருங்கால வைப்பு நிதி நேபாளம், நேபாளத்தின் ஓய்வூதிய திட்டம்
- மத்திய வருங்கால வைப்பு நிதி (தென்னாப்பிரிக்கா), ஒரு ஓய்வூதிய திட்டம்
- இன்ஸ்டிடியூடோடெல் :.போண்டோ நேஷனல் டி லா விவியெண்டா பாரா லாஸ் டிராபஜடோர்ஸ், மெக்சிகோவின் பொது ஓய்வூதிய நிதி மற்றும் மிகப்பெரிய அடமான கடன் வழங்குநர்
- தேசிய சமூக பாதுகாப்பு நிதி (கென்யா)

### 7.10 தேசிய சேமிப்பு திட்டம்

தேசிய சேமிப்புப் பத்திரம் நீங்கள் எந்த அஞ்சல் அலுவலகம் திறக்கும் முடியும் என்று நிரந்தர வருமான முதலீட்டு திட்டமாகும். இந்திய அரசாங்கத்தின் முன்முயற்சி, இது ஒரு சேமிப்பு பத்திரமாகும், இது சந்தாதாரர்களை – முக்கியமாக சிறிய முதல் நடுத்தர வருமான முதலீட்டாளர்களை – வருமான வரியில் சேமிக்கும்போது முதலீடு செய்ய ஊக்குவிக்கிறது.

தேசிய சேமிப்பு சான்றிதழ் என்பது ஒரு நிலையான வருமான முதலீட்டு திட்டமாகும், இது நீங்கள் எந்த தபால் நிலையத்திலும் திறக்க முடியும். இந்திய அரசாங்கத்தின் முன்முயற்சி, இது ஒரு சேமிப்பு பத்திரமாகும், இது சந்தாதாரர்களை – முக்கியமாக சிறிய முதல் நடுத்தர வருமான முதலீட்டாளர்களை – வருமான வரியில் சேமிக்கும்போது முதலீடு செய்ய ஊக்குவிக்கிறது. பொது வருங்கால வைப்பு நிதி மற்றும் தபால் அலுவலக என்.பி.டி போன்ற ஒரு நிலையான வருமான கருவி, இந்த திட்டமும் பாதுகாப்பான மற்றும் குறைந்த ஆபத்துள்ள தயாரிப்பு ஆகும். உங்கள் பெயரில் அருகிலுள்ள தபால் நிலையத்திலிருந்து, சிறு வயதினருக்கோ அல்லது மற்றொரு பெரியவருக்கோ கூட்டுக் கணக்காக வாங்கலாம். அவை இரண்டு நிலையான முதிர்வு காலங்களுடன் வருகின்றன – 5 ஆண்டுகள் மற்றும் 10 ஆண்டுகள். என்.எஸ்.சி.களை வாங்குவதற்கு அதிகபட்ச வரம்பு இல்லை, ஆனால் ரூ .1.5 லட்சம் வரை முதலீடு செய்தால் மட்டுமே வருமான வரிச் சட்டத்தின் பிரிவு 80 சி இன் கீழ் வரிவிலக்கு பெற முடியும். சான்றிதழ்கள் ஒரு நிலையான வட்டியைப் பெறுகின்றன, இது தற்போது ஆண்டுக்கு 8மூவீதத்தில் உள்ளது.

நிலையான வருமானத்தை ஈட்டும்போது வரிகளைச் சேமிக்க பாதுகாப்பான முதலீட்டு வழியைத் தேடும் எவரும் இந்தத் திட்டத்தைத் தேர்வு செய்யலாம். ஞேஊ உத்தரவாத வட்டி மற்றும் முழுமையான மூலதன பாதுகாப்பை வழங்குகிறது. இருப்பினும், பெரும்பாலான நிலையான வருமான திட்டங்களைப் போலவே, வரி சேமிப்பு பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் தேசிய ஓய்வூதிய முறை போன்ற பணவீக்கத்தைத் தாக்கும் வருமானத்தை அவர்களால் வழங்க முடியாது. அரசாங்கம் என்.எஸ்.சி.யை வருங்கால முதலீட்டாளர்களுக்கு தபால் நிலையங்களில் கிடைக்கச் செய்வதன் மூலம் எளிதில் அணுகச் செய்துள்ளது. அரசாங்கம் என்.எஸ்.சி.யை வருங்கால முதலீட்டாளர்களுக்கு தபால் நிலையங்களில் கிடைக்கச் செய்வதன் மூலம் எளிதாக அணுகச் செய்துள்ளது. அடிப்படையில், அரசாங்கம் தேசிய சேமிப்பு சான்றிதழை தனிநபர்களுக்கான சேமிப்பு திட்டமாக ஊக்குவித்துள்ளது. எனவே, இந்து பிரிக்கப்படாத குடும்பங்கள் (HUF கள்) மற்றும் அறக்கட்டளைகள் இதில் முதலீடு செய்ய முடியாது. மேலும், குடியேறிய இந்தியர்கள் (என்.ஆர்.ஐ) கூட என்.எஸ்.சி சான்றிதழ்களை வாங்க முடியாது. இந்த திட்டம் இந்திய தனிப்பட்ட குடிமக்களுக்கு மட்டுமே திறக்கப்பட்டுள்ளது.

### NSC இன் அம்சங்கள் மற்றும் நன்மைகள்

- 1) **நிலையான வருமானம்:** தற்போது, நீங்கள் உத்தரவாத வருமானத்தை (8% வருடாந்திர வட்டி) பெறுவீர்கள், மேலும் வழக்கமான வருமானத்தை அனுபவிக்க முடியும்.

- 2) **வகைகள்:** இந்தத் திட்டத்தில் முதலில் இரண்டு வகையான ஈன்றிதழ்க்கள் இருந்தன – என்.எஸ்.சி VII வெளியீடு மற்றும் என்.எஸ்.சி ஐஓ வெளியீடு. டிசம்பர் 2015 இல் அரசு என்.எஸ்.சி ஐஓ வெளியீட்டை நிறுத்தியது. எனவே, தற்போது சந்தாவுக்கு ளேஊ ஏஐஐஐ வெளியீடு மட்டுமே திறக்கப்பட்டுள்ளது.
- 3) **வரி சேமிப்பவர்:** அரசாங்கத்தால் ஆதரிக்கப்படும் வரி சேமிப்பு திட்டமாக, 80 சி விலக்குகளின் நன்மைகளை கோர நீங்கள் ரூ .1.5 லட்சம் வரை முதலீடு செய்யலாம்.
- 4) **சிறியதாகத் தொடங்குங்கள்:** நீங்கள் ரூ. ஆரம்ப முதலீடாக 100 (அல்லது 100 இன் மடங்குகள்), மற்றும் சாத்தியமான போது தொகையை அதிகரிக்கும்.
- 5) **வட்டி வீதம்:** தற்போது, வட்டி விகிதம் 8% ஆகும், இது ஒவ்வொரு காலாண்டிலும் அரசாங்கம் திருத்துகிறது. இது ஆண்டுதோறும் ஒருங்கிணைக்கப்படுகிறது, ஆனால் முதிர்ச்சியில் செலுத்தப்படும்.
- 6) **முதிர்வு காலம்:** தேர்வு செய்ய இரண்டு முதிர்வு காலங்கள் உள்ளன – ஒன்று 5 ஆண்டுகளுக்கு, மற்றொன்று 10 ஆண்டுகளுக்கு.
- 7) **அணுகல்:** தேவையான ஆவணங்களைச் சமர்ப்பித்து **KYC செயல்முறையைச்** செய்வதன் மூலம் இந்தத் திட்டத்தை எந்த தபால் நிலையத்திலிருந்தும் வாங்கலாம். ஒரீழு இலிருந்து இன்னொருவருக்கு சான்றிதழை மாற்றுவது எளிது.
- 8) **கடன் இணை:** வங்கிகள் மற்றும் என்.பி.எ.பி.சிக்கள் என்.எஸ்.சி.யை பாதுகாப்பான கடன்களுக்கான இணை அல்லது பாதுகாப்பாக ஏற்றுக்கொள்கின்றன. இதைச் செய்ய, சம்பந்தப்பட்ட போஸ்ட் மாஸ்டர் சான்றிதழுக்கு பரிமாற்ற முத்திரையை வைத்து வங்கிக்கு மாற்ற வேண்டும்.
- 9) **கூட்டும் சக்தி:** உங்கள் முதலீட்டில் நீங்கள் சம்பாதிக்கும் வட்டி இயல்பாகவே கூட்டு மற்றும் மறு முதலீடு செய்யப்படுகிறது, இருப்பினும் வருமானம் பணவீக்கத்தை வெல்லாது.
- 10) **நியமனம்:** முதலீட்டாளர் ஒரு குடும்ப உறுப்பினரை (ஒரு சிறியவருக்கு கூட) பரிந்துரைக்க முடியும், இதனால் முதலீட்டாளரின் மறைவின் துரதிர்ஷ்டவசமான நிகழ்வில் அவர்கள் அதைப் பெறுவார்கள்.
- 11) **முதிர்ச்சிக்குப் பிறகு கார்பஸ்:** முதிர்ச்சியடைந்ததும், முழு முதிர்வு மதிப்பைப் பெறுவீர்கள். என்.எஸ்.சி செலுத்துதல்களில் டி.டி.எஸ் இல்லை என்பதால், சந்தாதாரர் அதற்கு பொருந்தக்கூடிய வரியை செலுத்த வேண்டும்.
- 12) **முன்கூட்டியே திரும்பப் பெறுதல்:** பொதுவாக, ஒருவர் ஆரம்பத்தில் இருந்து வெளியேற முடியாது. இருப்பினும், முதலீட்டாளரின் மரணம் போன்ற

விதிவிலக்கான வழக்குகளில் அல்லது அதற்கு நீதிமன்ற உத்தரவு இருந்தால் அவர்கள் அதை ஏற்றுக்கொள்கிறார்கள்.

என்.எஸ்.சி முதலீட்டின் வரி சலுகைகள்

தேசிய சேமிப்பு சான்றிதழில் ரூ .1.5 லட்சம் வரை முதலீடு செய்தால் பிரிவு 80 சி இன் கீழ் சந்தாதாரருக்கு வரிச்சலுகை கிடைக்கும். மேலும், சான்றிதழ்களில் சம்பாதித்த வட்டி ஆரம்ப முதலீட்டில் மீண்டும் சேர்க்கப்பட்டு வரிச்சலுகைக்கு தகுதி பெறுகிறது. உதாரணமாக, நீங்கள் ரூ. 1000, முதல் ஆண்டில் அந்த ஆரம்ப முதலீட்டுத் தொகையில் வரி விலக்கு பெற நீங்கள் தகுதியுடையவர்கள். ஆனால் இரண்டாவது ஆண்டில், அந்த ஆண்டு என்.எஸ்.சி முதலீடு (கள்) மற்றும் முதல் ஆண்டில் ஈட்டிய வட்டி ஆகியவற்றில் வரி விலக்கு கோரலாம். ஏனென்றால், அசல் முதலீட்டில் வட்டி சேர்க்கப்பட்டு ஆண்டுதோறும் கூட்டுகிறது.

எல்ஐசிஎல்.ஐ.சி என பிரபலமாக அறியப்படும் ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகம் இந்திய அரசுக்கு சொந்தமான காப்பீட்டுக் குழு மற்றும் முதலீட்டு நிறுவனம் ஆகும். ஆயுள் காப்பீட்டு திட்டங்கள் மற்றும் கொள்கைகளை வாங்கவும்.

இந்திய ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனம் (எல்ஐசி) ஒரு இந்திய மாநிலம் சொந்தமான காப்பீட்டு குழு மற்றும் முதலீட்டு சொந்தமான மாநகராட்சி அரசு இன் இந்தியா.இந்தியாவின் காப்பீட்டுத் துறையை தேசியமயமாக்கிய இந்திய ஆயுள் காப்பீட்டுச் சட்டத்தை இந்திய நாடாளுமன்றம் நிறைவேற்றியபோது 1956 ஆம் ஆண்டில் இந்திய ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகம் நிறுவப்பட்டது – 245 க்கும் மேற்பட்ட காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் வருங்கால சங்கங்கள் ஒன்றிணைக்கப்பட்டு அரசுக்கு சொந்தமான ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகத்தை உருவாக்கின.

### ஸ்தாப நிறுவனங்கள்

ஆயுள் காப்பீட்டுத் திட்டத்தை வழங்கும் இந்தியாவின் முதல் நிறுவனமான ஓரியண்டல் லைஃப் இன்சூரன்ஸ் நிறுவனம் கொல்கத்தாவில் 1818 இல் நிறுவப்பட்டது. இதன் முதன்மை இலக்கு சந்தை இந்தியாவை தளமாகக் கொண்ட ஐரோப்பியர்கள், மேலும் இது இந்தியர்களுக்கு அதிக பிரீமியத்தை வசூலித்தது. சுரேந்திரநாத் தாகூர் இந்துஸ்தான் காப்பீட்டு சங்கத்தை நிறுவினார், அது பின்னர் ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகமாக மாறியது.

1870 ஆம் ஆண்டில் உருவாக்கப்பட்ட மும்பை மியூச்சுவல் லைஃப் அஷ்யூரன்ஸ் சொசைட்டி, முதல் பூர்வீக காப்பீட்டு வழங்குநராகும். சுதந்திரத்திற்கு முந்தைய காலத்தில் நிறுவப்பட்ட பிற காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் இதில் அடங்கும்.

- அஞ்சல் ஆயுள் காப்பீட்டு (பி.எல்.ஐ) 1 பிப்ரவரி 1884 இல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது



- பாரத் காப்பீட்டு நிறுவனம் (1896)
- **ஐக்கிய இந்தியா** (1906)
- தேசிய இந்தியர் (1906)
- **தேசிய காப்பீடு** (1906)
- கூட்டுறவு உத்தரவாதம் (1906)
- இந்துஸ்தான் கூட்டுறவு (1907)
- இந்தியன் மெர்கன்டைல்
- பொது உத்தரவாதம்
- சுதேசி வாழ்க்கை (பின்னர் பம்பாய் வாழ்க்கை)
- சுஹாயத்ரி காப்பீடு (எல்.ஐ.சி உடன் இணைக்கப்பட்டது, 1986)

முதல் 150 ஆண்டுகள் பெரும்பாலும் கொந்தளிப்பான பொருளாதார நிலைகளால் குறிக்கப்பட்டன. அது கண்டது இந்தியாவின் முதல் சுதந்திரப் போர், எதிர்மறை விளைவுகள் முதலாம் உலகப் போர் மற்றும் இரண்டாம் உலகப் போர் மீது இந்தியப் பொருளாதாரத்தின், மற்றும் அவர்களுக்கு இடையே உலகெங்கும் நடைபெறும் பொருளாதார நெருக்கடிகள் காலம் தூண்டப்படலாம் பெரும் பொருளாதார. 20 ஆம் நூற்றாண்டின் முதல் பாதியில் இந்தியாவின் சுதந்திரத்திற்கான போராட்டம் அதிகரித்தது. இந்த நிகழ்வுகளின் ஒட்டுமொத்த விளைவு இந்தியாவில் ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனங்களின் அதிக விகிதத்திற்கும் கலைப்புக்கும் வழிவகுத்தது. இது வாழ்க்கைப் பாதுகாப்பைப் பெறுவதற்கான பயன்பாட்டில் ஜெனரலின் நம்பிக்கையை மோசமாக பாதித்தது.

#### 1956 இல் தேசியமயமாக்கல்

சார்லஸ் கொரியா, 1991 ஆல் வடிவமைக்கப்பட்ட புது தில்லியில் உள்ள கொனாட் பிளேஸில் எல்.ஐ.சி மண்டல அலுவலகம். சென்னையில் எல்.ஐ.சி கட்டிடம், 1959 இல் திறக்கப்பட்டபோது இந்தியாவின் மிக உயரமான கட்டிடம் ஆகும். 1955 ஆம் ஆண்டில், பாராளுமன்ற உறுப்பினர் .:பெரோஸ் காந்தி தனியார் காப்பீட்டு நிறுவனங்களின் உரிமையாளர்களால் காப்பீட்டு மோசடி விஷயத்தை எழுப்பினார். அடுத்தடுத்த விசாரணையில், இந்தியாவின் பணக்கார தொழிலதிபர்களில் ஒருவரான டைம்ஸ் ஆப் இந்தியா செய்தித்தாளின் உரிமையாளர் ராம்கிருஷ்ணா டால்மியா இரண்டு ஆண்டுகள் சிறைக்கு அனுப்பப்பட்டார். இந்திய நாடாளுமன்றம் 1956 ஆம் ஆண்டு ஜூன் 19 ஆம் தேதி இந்திய ஆயுள் காப்பீட்டுச் சட்டத்தை நிறைவேற்றியது, இது இந்திய ஆயுள் காப்பீட்டுக் கழகத்தை உருவாக்கியது, அது அந்த ஆண்டு செப்டம்பரில் செயல்படத் தொடங்கியது. இது 245 தனியார் ஆயுள் காப்பீட்டாளர்கள் மற்றும் ஆயுள் காப்பீட்டு சேவைகளை வழங்கும் பிற

நிறுவனங்களின் வணிகத்தை ஒருங்கிணைத்தது இது 154 ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள், 16 வெளிநாட்டு நிறுவனங்கள் மற்றும் 75 வருங்கால நிறுவனங்கள் ஆகியவற்றைக் கொண்டிருந்தது. இந்தியாவில் ஆயுள் காப்பீட்டு வணிகத்தை தேசியமயமாக்குவது 1956 ஆம் ஆண்டின் தொழில்துறை கொள்கை தீர்மானத்தின் விளைவாகும், இது ஆயுள் காப்பீட்டு உட்பட பொருளாதாரத்தின் குறைந்தது 17 துறைகளில் மாநில கட்டுப்பாட்டை விரிவுபடுத்துவதற்கான கொள்கை கட்டமைப்பை உருவாக்கியது.

### 7.11 தொகுத்தறிவோம்

முதலீட்டாளர்கள் அனைத்து முதலீட்டு பத்திரங்களுடனும் எச்சரிக்கையுடன் பயன்படுத்த வேண்டும், குறிப்பாக அவர்கள் முழுமையாக புரிந்து கொள்ளாதவை மேலும், சந்தையில் வெள்ளி மற்றும் பிற விலைமதிப்பற்ற உலோக நிதிகளின் ஏகப்பட்ட தன்மை காரணமாக. முதலீட்டாளர்கள் குறகிய கால சந்தை நேர உத்திகளைத் தவிர்க்க வேண்டும்.

### 7.12 கலைச் சொற்கள்

திட்டமும்

தயாரிப்பு

நிலையான முதிர்வு

என்.எஸ்.சி.

அதிகபட்ச வரம்பு

### 7.13 வினாக்கள்

- 1) பரஸ்பர நிதிகள் எவ்வாறு செயல்படுகின்றன பற்றி எழுதுக.
- 2) பரஸ்பர நிதிகளின் வகைகள் பற்றி எழுதுக.
- 3) சர்வதேச ∴ உலகளாவிய நிதிகள் பற்றி எழுதுக.
- 4) நிதி நிறுவனங்கள். பற்றி எழுதுக.
- 5) தேசிய சேமிப்பு திட்டம் பற்றி எழுதுக.

### 7.14 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

- 1 Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
- 2.Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
- 3.Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
- 4.Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 8 முதலீட்டு பகுப்பாய்வுக்கான அணுகுமுறைகள்

- 8.1 அறிமுகம்
- 8.2 முதலீட்டு பகுப்பாய்வு வகைகள்
- 8.3 அடிப்படை எள தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு
- 8.4 ஐசி இமேஜிங் கன்ட்ரோல்
- 8.5 செயல்திறன்
- 8.6 ஒரு நிறுவனத்தின் EIC பகுப்பாய்வு8
- 8.7 தொகுத்தறிவோம்
- 8.8 கலைச் சொற்கள்
- 8.9 வினாக்கள்
- 8.10 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 8.1 அறிமுகம்

முதலீட்டு பகுப்பாய்வு என்பது நிதி சொத்துக்கள், துறைகள் மற்றும் போக்குகளை மதிப்பிடுவதற்கான பல்வேறு அம்சங்களை உள்ளடக்கிய ஒரு பரந்த காலமாகும். எதிர்கால செயல்திறனைக் கணிக்க கடந்த கால வருவாயை பகுப்பாய்வு செய்வது, முதலீட்டாளரின் தேவைகளுக்கு மிகவும் பொருத்தமான முதலீட்டு கருவியின் வகையைத் தேர்ந்தெடுப்பது, அல்லது பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்கள் போன்ற பத்திரங்களை மதிப்பீடு செய்தல் அல்லது ஒரு வகை பத்திரங்கள், ஆபத்து, மகசூல் திறன் அல்லது விலை இயக்கங்களுக்கு இதில் அடங்கும்.

எந்தவொரு ஒலி போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை மூலோபாயத்திற்கும் முதலீட்டு பகுப்பாய்வு முக்கியமானது.

#### முதலீட்டு பகுப்பாய்வு எவ்வாறு செயல்படுகிறது

முதலீட்டு பகுப்பாய்வு ஒரு முதலீடு எவ்வாறு செயல்பட வாய்ப்புள்ளது மற்றும் கொடுக்கப்பட்ட முதலீட்டாளருக்கு எவ்வளவு பொருத்தமானது என்பதை தீர்மானிக்க உதவும். முதலீட்டு பகுப்பாய்வின் முக்கிய காரணிகள் நுழைவு விலை, முதலீட்டை வைத்திருப்பதற்கான எதிர்பார்க்கப்படும் நேர எல்லை மற்றும் போர்ட்:போலியோவில் முதலீடு வகிக்கும் பங்கு ஆகியவை அடங்கும். மியூச்சுவல் :பண்டின் முதலீட்டு பகுப்பாய்வை நடத்துவதில், எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு முதலீட்டாளர் அதன் பெஞ்ச்மார்க் அல்லது சகாக்களுடன் ஒப்பிடும்போது நிதி எவ்வாறு செயல்பட்டது போன்ற காரணிகளைப் பார்க்கிறார். செயல்திறன், செலவு விகிதங்கள், மேலாண்மை ஸ்திரத்தன்மை, துறை வெயிட்டிங், முதலீட்டு பாணி மற்றும் சொத்து ஒதுக்கீடு ஆகியவற்றில் உள்ள வேறுபாடுகளை ஆராய்வது பியர் :பண்ட் ஒப்பீட்டில் அடங்கும்.

முதலீட்டில், ஒரு அளவு எப்போதும் அனைவருக்கும் பொருந்தாது. மாறுபட்ட குறிக்கோள்கள், நேர எல்லைகள் மற்றும் வருமானங்களைக் கொண்ட பல்வேறு வகையான முதலீட்டாளர்கள் இருப்பதைப் போலவே, அந்த தனிப்பட்ட சுற்றளவுக்குள் பொருந்தக்கூடிய பத்திரங்களும் உள்ளன. ஒரு பழைய முதலீட்டாளர் ஓய்வு பெறுவதற்காக சேமிக்கத் தொடங்கும் ஒரு இளைஞனை விட அதிக ஆபத்து இல்லாதவராக இருக்கலாம்.

முதலீட்டு பகுப்பாய்வு ஒரு ஒட்டுமொத்த முதலீட்டு மூலோபாயத்தை மதிப்பீடு செய்வதையும் உள்ளடக்கியது, அந்த நேரத்தில் சிந்தனை செயல்முறை, தேவைகள் மற்றும் நிதி நிலைமை, முடிவுகள் ஒரு போர்ட்:போலியோவின் செயல்திறனை எவ்வாறு பாதித்தது மற்றும் ஏதேனும் இருந்தால் திருத்தம் அல்லது சரிசெய்தல் ஆகியவற்றின் தேவை.

முதலீட்டு பகுப்பாய்வு செய்ய வசதியாக இல்லாத முதலீட்டாளர்கள் முதலீட்டு ஆலோசகர் அல்லது மற்றொரு நிதி நிபுணரிடம் ஆலோசனை பெறலாம்.

முதலீட்டு முடிவெடுப்பதற்கான அணுகுமுறைகள் யாவை? முதலீட்டாளர்கள் மாறுபட்ட முதலீட்டு உத்திகளைப் பின்பற்றுவதன் மூலம் பங்குச் சந்தை திரண்டிருப்பதை நாம் மேலே பார்த்தோம். இவை நான்கு பரந்த அணுகுமுறைகளுக்கு உட்பட்டிருக்கலாம்: 1. அடிப்படை அணுகுமுறை முதலீட்டு நிபுணர்களால் பொதுவாக பரிந்துரைக்கப்படும் அடிப்படை அணுகுமுறையின் அடிப்படைக் கோட்பாடுகள் பின்வருமாறு: எந்நேரமும் ஒரு பாதுகாப்பின் உள்ளார்ந்த மதிப்பு உள்ளது, இது அடிப்படை பொருளாதாரத்தைப் பொறுத்தது (அடிப்படை) காரணிகள். நிறுவனம், தொழில் மற்றும் பொருளாதாரம் தொடர்பான அடிப்படைக் காரணிகளை ஊடுருவி பகுப்பாய்வு செய்வதன் மூலம் உள்ளார்ந்த மதிப்பை நிறுவ முடியும். யுலெ எந்த நேரத்திலும், சில பத்திரங்கள் உள்ளன. அதற்காக நிவவும் சந்தை விலை உள்ளார்ந்த மதிப்பிலிருந்து வேறுபடும். விரைவில் அல்லது பின்னர், நிச்சயமாக, சந்தை விலை உள்ளார்ந்த மதிப்புக்கு ஏற்ப குறையும். ருனெநச குறைந்த மதிப்புள்ள பத்திரங்களை வாங்குவதன் மூலம் (அதன் உள்ளார்ந்த மதிப்பு சந்தை விலையை மீறிய பத்திரங்கள்) மற்றும் அதிக மதிப்புள்ள பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதன் மூலம் உயர்ந்த வருமானத்தை ஈட்ட முடியும் (சந்தை விலையை விட உணர்ச்சியால் வழிநடத்தப்படுகின்றன என்ற அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது. பங்கு விலைகள் முதலீட்டாளர்களின் உளவியல் மனநிலையால் பாதிக்கப்படுவதாக நம்பப்படுகிறது. பேராசை மற்றும் பரவசம் சந்தையைத் துடைக்கும்போது, விலைகள் மயக்கமான உயரங்களுக்கு உயரும். மறுபுறம், பயம் மற்றும் விரக்தி சந்தையை சூழ்ந்தால், விலைகள் மிகக் குறைந்த மட்டத்திற்கு வீழ்ச்சியடைகின்றன. உள்ளார்ந்த மதிப்புகளை விட மனநல மதிப்புகள் மிக முக்கியமானதாகத் தோன்றுவதால், மாற்று அணுகுமுறை என்று தோன்றும் நம்பிக்கை மற்றும்

அவநம்பிக்கை அலைகளால் சந்தை அடித்துச் செல்லப்படுவதால் முதலீட்டாளர்கள் எவ்வாறு நடந்துகொள்வார்கள் என்பதை பகுப்பாய்வு செய்வது மிகவும் லாபகரமானது என்று தெளிவாக விவரிக்கப்பட்டுள்ளது. உளவியல் அணுகுமுறை அறிவுறுத்துகிறது. உளவியல் அணுகுமுறை பர்டன் ஜி. மல்கீல் எழுதிய 'காஸ்டில்சின்-அவற்றின்' கோட்பாடு என்று தெளிவாக விவரிக்கப்பட்டுள்ளது. உளவியல் அணுகுமுறை அல்லது 'காஸ்டில்ஸ்-இன்-தி-ஏர்' கோட்பாட்டிற்கு குழுசேர்ந்தவர்கள் பொதுவாக சில வகையான தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வுகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர், இரு உள் சந்தை தரவுகளைப் படிப்பதில் அக்கறை கொண்டுள்ளது, இலாபத்தை ஈட்டுவதை நோக்கமாக்க கொண்ட வர்த்தக விதிகளை உருவாக்கும் நோக்கில். தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் அடிப்படை முன்மாதிரி என்னவென்றால், விலை இயக்கங்களின் தொடர்ச்சியான மற்றும் தொடர்ச்சியான வடிவங்கள் உள்ளன, அவை சந்தை தரவுகளை பகுப்பாய்வு செய்வதன் மூலம் அறிய முடியும். தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் பார் விளக்கப்படம், புள்ளி மற்றும் எண்ணிக்கை விளக்கப்படம். நகரும் சராசரி பகுப்பாய்வு, சந்தை பகுப்பாய்வின் அகலம் போன்ற பல்வேறு கருவிகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர். 3. கல்வி அணுகுமுறை கடந்த ஐந்து தசாப்தங்களாக அல்லது அதற்கு மேலாக. கல்வி சமூகம் மூலதன சந்தையின் பல்வேறு அம்சங்களை ஆய்வு செய்துள்ளது, குறிப்பாக முன்னேறிய நாடுகளில். மிகவும் சிக்கலான விசாரணை முறைகளின் உதவியுடன். வெவ்வேறு திசைகளில் சுட்டிக்காட்டும் ஆய்வுகளில் இருந்து தீர்க்கப்படாத பல சிக்கல்கள் மற்றும் சர்ச்சைகள் உள்ளன என்றாலும், பின்வரும் கொள்கைகளுக்கு கணிசமான ஆதரவு இருப்பதாகத் தெரிகிறது. தகவல்களின் ஓட்டத்திற்கு விரைவாகவும் பகுத்தறிவுடனும் செயல்படுவதில் பங்குச் சந்தைகள் நியாயமான செயல்திறன் கொண்டவை. எனவே, பங்கு விலைகள் உள்ளார்ந்த மதிப்பை மிகவும் நன்றாக பிரதிபலிக்கின்றன. வித்தியாசமாகச் சொல்லுங்கள்:சந்தை விலை ஸ்ரீ உள்ளார்ந்த மதிப்பு பங்கு விலை நடத்தை ஒரு சீரற்ற நடைக்கு ஒத்திருக்கிறது. இதன் பொருள் அடுத்தடுத்த விலை மாற்றங்கள் சுயாதீனமானவை. இதன் விளைவாக, எதிர்கால விலை நடத்தையை கணிக்க கடந்த விலை நடத்தை பயன்படுத்தப்படாது. மூலதன சந்தையில், ஆபத்துக்கும் வருவாய்க்கும் இடையே ஒரு நேர்மறையான உறவு உள்ளது. மேலும் குறிப்பாக, பாதுகாப்பிலிருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் அதன் முறையான அபாயத்துடன் நேர்கோட்டுடன் தொடர்புடையது. பங்கு விலை நடத்தை ஒரு சீரற்ற நடைக்கு ஒத்திருக்கிறது. இதன் பொருள் அடுத்தடுத்த விலை மாற்றங்கள் சுயாதீனமானவை. இதன் விளைவாக, எதிர்கால விலை நடத்தையை கணிக்க கடந்த விலை நடத்தை பயன்படுத்தப்படாது. மூலதன சந்தையில், ஆபத்துக்கும் வருவாய்க்கும் இடையே ஒரு நேர்மறையான உறவு

உள்ளது. மேலும் குறிப்பாக, பாதுகாப்பிலிருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் அதன் முறையான அபாயத்துடன் நேர்கோட்டுடன் தொடர்புடையது 4. தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அணுகுமுறை மேலே விவாதிக்கப்பட்ட மூன்று வெவ்வேறு அணுகுமுறைகளிலும் தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அணுகுமுறை ஈர்க்கிறது. தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அணுகுமுறையின் அடிப்படை வளாகங்கள் பின்வருமாறு: Standard அடிப்படை தரநிலைகள் மற்றும் வரையறைகளை நிறுவுவதற்கு அடிப்படை பகுப்பாய்வு உதவியாக இருக்கும். இருப்பினும், அடிப்படை பகுப்பாய்வோடு தொடர்புடைய நிச்சயமற்ற தன்மைகள் இருப்பதால், அடிப்படை பகுப்பாய்வின் மீது பிரத்யேக நம்பகத்தன்மை தவிர்க்கப்பட வேண்டும். அடிப்படை பகுப்பாய்வில் சமமாக முக்கியமானது, அதிகப்படியான சுத்திகரிப்பு மற்றும் சிக்கலான தன்மையை எச்சரிக்கையுடன் பார்க்க வேண்டும். Investment முதலீட்டாளர்களின் தற்போதைய மனநிலையையும் வழங்கல் மற்றும் தேவை சக்திகளின் ஒப்பீட்டு பலதையும் அளவிடுவதற்கு தொழில்நுட்ப குறிகாட்டிகளை பகுப்பாய்வு பயனுள்ளதாக இருக்கும். இருப்பினும், முதலீட்டாளர்களின் மனநிலை கணிக்க முடியாத அளவுக்கு தொழில்நுட்ப குறிகாட்டிகளை நம்பியிருப்பது ஆபத்தானது. மிக முக்கியமான, சிக்கலான தொழில்நுட்ப அமைப்புகள் பொதுவாக சந்தேக நபர்களாக கருதப்பட வேண்டும், ஏனெனில் அவை பெரும்பாலும் நிரூபிக்கப்பட்ட பயனுள்ள கருவிகளைக் காட்டிலும் கற்பனையின் உருவங்களைக் குறிக்கின்றன. யூசிசுமயஉா கல்வி அணுகுமுறை குறிப்பிடுவது போல் சந்தை ஒழுங்காக இல்லை, அல்லது உளவியல் அணுகுமுறை குறிப்பிடுவது போல ஊடகமானது. இது சில திறமையின்மை மற்றும் குறைபாடுகளால் வகைப்படுத்தப்பட்டாலும், தகவல்களின் ஒட்டத்திற்கு இது நியமான திறமையாகவும் பகுத்தறிவுடனும் செயல்படுகிறது. அதேபோல், தவறாக நிர்ணயிக்கப்பட்ட பத்திரங்களின் பல நிகழ்வுகள் இருந்தபோதிலும், ஆபத்துக்கும் வருவாய்க்கும் இடையே மிகவும் வலுவான தொடர்பு இருப்பதாகத் தெரிகிறது. தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட அணுகுமுறையின் செயல்பாட்டு தாக்கங்கள் பின்வருமாறு:

ஏயடரந குறிப்பிட்ட மதிப்பு 'நங்கூரங்களை' நிறுவ அடிப்படை பகுப்பாய்வை மேற்கொள்ளுங்கள்.

## 8.2 முதலீட்டு பகுப்பாய்வு வகைகள்

பத்திரங்கள், துறைகள் மற்றும் சந்தைகளை பகுப்பாய்வு செய்ய எண்ணற்ற தனிப்பட்ட வழிகள் இருந்தாலும், முதலீட்டு பகுப்பாய்வு சில வேறுபட்ட வகைகளாக பிரிக்கப்படலாம்.

### டாப்டவுன் என பாட்டம்-அப்

முதலீட்டு முடிவுகளை எடுக்கும்போது, முதலீட்டாளர்கள் கீழ்நிலை முதலீட்டு பகுப்பாய்வு அணுகுமுறை அல்லது மேல்-கீழ் அணுகுமுறையைப்

பயன்படுத்தலாம். கீழே உள்ள முதலீட்டு பகுப்பாய்வு மதிப்பீடு, மேலாண்மை திறன், விலை நிர்ணயம் மற்றும் பங்கு மற்றும் அடிப்படை நிறுவனத்தின் பிற தனித்துவமான பண்புகள் போன்ற தனிப்பட்ட தகுதிகளை அவற்றின் தகுதிகளுக்காக பகுப்பாய்வு செய்வதாகும். கீழ்நிலை முதலீட்டு பகுப்பாய்வு மூலதன ஒதுக்கீடு முடிவுகளுக்கு பொருளாதார சுழற்சிகள் அல்லது சந்தை சுழற்சிகளில் கவனம் செலுத்தாது. அதற்கு பதிலாக, பொருளாதார, சந்தை அல்லது குறிப்பிட்ட தொழில் மேக்ரோ போக்குகளைப் பொருட்படுத்தாமல் சிறந்த நிறுவனங்கள் மற்றும் பங்குகளைக் கண்டுபிடிப்பதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது. சாராம்சத்தில், கீழ்நிலை முதலீடு ஒரு பெரிய அளவிலான, தேசிய பொருளாதாரம் அல்லது உலகளாவிய – மேக்ரோ பொருளாதாரம் - அணுகுமுறையை விட முதலீட்டிற்கான நுண் பொருளாதார-சிறிய அளவிலான பொருளாதார – அணுகுமுறையை அதிகம் எடுக்கிறது.

மேக்ரோ பொருளாதார அணுகுமுறை மேல்-கீழ் முதலீட்டு பகுப்பாய்வின் ஒரு அடையாளமாகும். குறிப்பிட்ட நிறுவனங்களுக்கு மூலதனத்தை ஒதுக்குவதற்கு மிகவும் சிறப்பான முதலீட்டு முடிவை எடுப்பதற்கு முன் பொருளாதார, சந்தை மற்றும் தொழில்துறை போக்குகளை இது வலியுறுத்துகிறது. ஒரு மேல்-கீழ் அணுகுமுறையின் எடுத்துக்காட்டு, ஒரு முதலீட்டாளர் வெவ்வேறு நிறுவனத் துறைகளை மதிப்பீடு செய்வதும், தொழில்துறையினரை விட நிதி சிறப்பாக செயல்படும் என்பதைக் கண்டறிவதும் ஆகும். இதன் விளைவாக, முதலீட்டாளர் முதலீட்டு இலாகா அதிக எடை கொண்ட நிதி மற்றும் எடை குறைந்த தொழில்கள் என்று முடிவு செய்கிறார். பின்னர் அவர்கள் நிதித்துறையில் சிறந்த பங்குகளைக் கண்டுபிடிப்பார்கள்: மாறாக ஒரு தொழில்துறை நிறுவனம் ஒரு கட்டாய முதலீட்டிற்காக உருவாக்கியது மற்றும் அதன் பரந்த தொழிலுக்கான பார்வை எதிர்மறையாக இருந்தபோதிலும், அதற்கு கணிசமான அளவு மூலதனத்தை ஒதுக்கியிருப்பதை ஒரு கீழ்நிலை முதலீட்டாளர் கண்டுபிடித்திருக்கலாம்.

### 8.3 அடிப்படை என தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு

பிற முதலீட்டு பகுப்பாய்வு முறைகளில் அடிப்படை பகுப்பாய்வு மற்றும் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு ஆகியவை அடங்கும். அடிப்படை பகுப்பாய்வு நிறுவனங்களின் நிதி ஆரோக்கியத்தையும் பொருளாதாரக் கண்ணோட்டங்களையும் மதிப்பீடு செய்வதை வலியுறுத்துகிறது. அடிப்படை பகுப்பாய்வின் பயிற்சியாளர்கள் சந்தை தவறாக மதிப்பிட்டதாக அவர்கள் நம்புகின்ற பங்குகளை நாடுகின்றனர் வாநசை தங்கள் நிறுவனங்களின் உள்ளார்ந்த மதிப்பால் உத்தரவாதப்படுத்தப்பட்டதை விட குறைந்த விலையில் வர்த்தகம். பெரும்பாரம் கீழ்நிலை பகுப்பாய்வை உள்ளடக்கிய, இந்த முதலீட்டாளர்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் நிதித் திறன், எதிர்கால வணிக வாய்ப்புகள், ஈவுத்தொகை திறன் மற்றும் பொருளாதார அகழி ஆகியவற்றை

மதிப்பீடு செய்து அவர்கள் திருப்திகரமான முதலீடுகளைச் செய்வார்களா என்பதைத் தீர்மானிப்பார்கள். இந்த பாணியின் ஆதரவாளர்களில் வாரன் பபெட் மற்றும் அவரது வழிகாட்டியான பெஞ்சமின் கிரஹாம் ஆகியோர் அடங்குவர்.

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு கணினி கணக்கிடப்பட்ட விளக்கப்படங்கள் மற்றும் வரைபடங்கள் வழியாக பங்கு விலைகள் மற்றும் புள்ளிவிவர அளவுருக்களின் மதிப்பீடுகளை வலியுறுத்துகிறது. பாதுகாப்பின் உள்ளார்ந்த மதிப்பை மதிப்பீடு செய்ய முயற்சிக்கும் அடிப்படை ஆய்வாளர்களைப் போலல்லாமல், தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் ஒரு பாதுகாப்பின் வலிமை அல்லது பலவீனத்தை மதிப்பீடுவதற்கு விலை இயக்கங்கள், வர்த்தக சமிக்ஞைகள் மற்றும் பல்வேறு பகுப்பாய்வு விளக்கப்படக் கருவிகளில் கவனம் செலுத்துகின்றனர்.

#### 8.4 ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோல்

ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோல் என்பது டைரக்ட்ஷோவின் அனைத்து அம்சங்களையும் உள்ளடக்கிய ஒரு ஏபிஐ ஆகும், அவை இமேஜிங் சாதனங்கள் மற்றும் படத் தரவை நிர்வகித்தல், கட்டுப்படுத்துதல் மற்றும் அணுகுவது தொடர்பானவை. இது வன்பொருள் சுதந்திரத்தை பாராமரிப்பதன் மூலம் டைரக்ட்ஷோவின் பயன்பாட்டை எளிதாக்குகிறது. ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோல் செயல்படுத்திய சுருக்கமானது பிரேம் கிராப்பர்களுடன் பழக்கமான அனைத்து புரோகிராமர்களையும் உரையாற்றுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால்: ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோல் டைரக்ட்ஷோவை ஒரு .:பிரேம் கிராப்பர் போல தோற்றமளிக்கிறது.

#### அடிப்படை கூறுகள்

○ ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோலுக்குப் பின்னால் உள்ள யோசனை ஒரு .:பிரேம் பிதாப்பருக்கு ஒத்த ஒன்றை உருவாக்குவதேயாகும், முக்கிய கூறு ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோல் உள்ளீடுகள், வீடியோ வடிவங்கள் மற்றும் .:பிரேம் கிராப்பர் ஏபிஐகளுக்கு பொதுவான கிராப்பிங் செயல்முறையை கட்டுப்படுத்துவதற்கான முறைகளை வழங்குகிறது. பெரும்பாலான .:பிரேம் கிராப்பர் API களுக்கு மாறாக, ஐசிஇமேஜிங் கட்டுப்பாடு வழங்குகிறது:

○ படத்தை ஸ்டீம் கோப்புகளுக்கு (உருவாக்குவதற்கான ஒரு தொட்டியின் கருத்து ஊடகம் ஸ்டீம்மடு, ஊடகம் ஸ்டீம் கொள்கலன்) மென்பொருள் சுருக்க உட்பட (AviCompressor)—

○ படத்தை ப.்ப்பர்கள் (கையாளும் ஒரு தொட்டியின் கருத்து .:பிரேம் ஹேண்ட்லரைச் மூழ்க) வளையம் தாங்கல் நிர்வாகத்துடன் (பட அடிதாங்கிகள், படஇடையகர) தாங்கல் பூட்டுதல் மற்றும் கால்பேக்குகளாக மூலம் படத்தை தரவு அணுகல் (உள்ளிட்ட பட கிடைக்கும் நிகழ்வு)-----



○ முக்கிய கூறு ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாட்டின் பண்புகள் மற்றும் முறைகளைப் பயன்படுத்தி கட்டுப்படுத்தக்கூடிய ஸ்க்ரோலிங் மற்றும் பெரிதாக்குதல் உள்ளிட்ட மேம்பட்ட காட்சி திறன்கள்.

புடத் தரவு வீடியோ பிடிப்பு சாதனத்தால் தொடர்ச்சியான பிரேம்களாக உருவாக்கப்படுகிறது. இது சாதனத்திலிருந்து மடு வரை இயங்கம் பட ஸ்டீம்மை உருவாக்குகிறது. காட்சி செயல்படுத்தப்பட்டால், பட ஸ்டீம் பிரிக்கப்பட்டு, மடு மற்றும் காட்சிக்கு உணவளிக்கிறது. இந்த வழக்கில், பட ஸ்டீம் ஒரு “லு” போல தோற்றமளிக்கும் வரைபடம் மற்றும் பின்வரும் பிரிவுகளைக் கொண்டுள்ளது:

- **சாதனப் பாதை:** சாதனத்திற்கும் பிளவு புள்ளிக்கும் இடையிலான பிரிவு
  - **காட்சி பாதை:** பிளவு புள்ளிக்கும் காட்சிக்கம் இடையிலான பிரிவு
  - **மூழ்கம் பாதை:** பிளவு புள்ளிக்கம் சின்கேக்கும் இடையிலான பிரிவு
- புடத் தரவிம் ஒட்டத்தை விளக்குகிறது, அடுத்த படம் பட ஸ்டீம் மற்றும் வகுப்புகளுக்கு இடையிலான உறவைக் காட்டுகிறது.

#### மேம்பட்ட கூறுகள்

பட ஸ்டீமின் வெவ்வேறு இடங்களில் சாதன பண்புகள், பல மேலடுக்குகள் மற்றும் வடிகட்டி சங்கிலிகளுக்காக பொதுவான அணுகலை ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாடு வழங்குகிறது:

○ பொதுவான சாதன பண்புகள்: **வீடியோ ப்ராக் ஆம்ப்** மற்றும் **கேமரா கன்ட்ரோல்** ஆகிய இரண்டு வரையறுக்கப்பட்ட பண்புகளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம், சாதன சுயாதீன் குறியீட்டை எழுத டைரக்ட்ஷோ அனுமதித்தாலும், இந்த கருத்து கடுமையான வரம்புகளால் பாதிக்கப்படுகிறது. ஒருபுறம், டைரக்ட்ஷோவால் வரையறுக்கப்பட்டதை விட நிறைய வீடியோ பிடிப்பு சாதனங்கள் அதிக பண்புகளை வழங்குகின்றன. மறுபுறம், ஒரு சொத்துக்காக குறிப்பிடப்படக்கூடிய மதிப்புகள் ஒரு பொருளைக் கொண்டிருக்கவில்லை. உடன் **குறிப்பிட்டு பண்புகள்**, ஐசி இமேஜிங் அறியாக் கட்டுப்பாடு பண்புகள் கையாள மற்றும் சொத்து மதிப்புகள் பொருளை சேர்க்க ஒரு முற்றிலும் பொதுவான மற்றும் நீட்டிக்கப்படலாம் வழியை அளிக்கிறது.

○ **பல ஓவ்லேஸ்:** வகுப்பு **மேலடுக்கு பிட்மேப்** ஒரு ஓவ்லேவை பட ஸ்டீமில் மூன்று இடங்களில் வழங்க முடியும்: **சாதன பாதை**, **காட்சி பாதை** மற்றும் **மடு பாதை**— உரை மற்றும் வரைகலை கூறுகளை வரைவதற்கான முறைகள், செவ்வகங்கள் மற்றும் கோடுகள் போன்றவை, அத்துடன் சட்ட அடிப்படையிலான மேலடுக்ககளை உருவாக்குவதற்கான கால்பேக்குகளும் வழங்கப்படுகின்றன.

○ **வடிகட்டி சங்கிலிகள்:** ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாடு வடிப்பான்கள் அல்லது வடிகட்டி சங்கிலிகளை பட ஸ்டீமில் மூன்று இடங்களில் செருக அனுமதிக்கிறது: **சாதன பாதை**, **காட்சி பாதை** மற்றும் **மடு பாதை**.

வடிப்பான்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன, மேலும் அவை பட ஸ்டீமின் வீடியோ வடிவமைப்பை மாற்ற அல்லது மாற்றவும், பட செயலாக்கத்தை செயல்படுத்தவும் எந்த பிரேம்கள் செயலாக்கப்படுகின்றன என்பதைக் கட்டுப்படுத்தவும் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. சட்ட வடிகட்டிகள் பற்றிய விவரங்களுக்கு, பிரிவு பார்க்கவும் **பிரேம் வடிகட்டிகள்**.

### 8.5 செயல்திறன்

○ மேலே விவரிக்கப்பட்டுள்ளபடி, பட ஸ்டீம்களின் கையகப்படுத்தல் மற்றும் காட்சியைக் கையாளவும் கட்டுப்படுத்தவும் ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாடு மிகவும் சக்திவாய்ந்த கூறுகளை வழங்குகிறது. இந்த செயல்பாட்டிற்கு உள் மேலாண்மை மற்றும் செயலாக்கத்திற்கு ஒரு குறிப்பிட்ட மேல்நிலை தேவைப்படுகிறது என்பது வெளிப்படையானது. இது அதிவேக பட செயலாக்க பயன்பாட்டிற்கு ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாடு பொருத்தமானதல்ல. என்ற முடிவுக்கு வழிவகுக்கும். ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாட்டுடன் சிக்கலான பயன்பாடுகளை உருவாக்குவதை எளிதாக்கும் அனைத்து அம்சங்களும் அணைக்கப்படலாம் என்பதால் இது முற்றிலும் இல்லை. பட செயலாக்கத்திற்கு முடிந்தவரை ஊர் நேரம் தேவைப்படும் பயன்பாடுகளுக்கு, பட ஸ்டீமை செயலாக்குவதற்கான மேல்நிலை குறைந்த அளவிலான பிரேம் கிராப்பர் அல்லது .:பயர்வேர் நூலகத்துடன் ஒப்பிடக்கூடிய வகையில் ஐசி இமேஜிங் கட்டுப்பாடு கட்டமைக்கப்படலாம். உள் மேல்நிலையை குறைந்தபட்சமாகக் குறைக்க, நீங்கள் செய்ய வேண்டியது:

- **காட்சியை அணைக்க:**இது பட ஸ்டீமில் இருந்து காட்சி பாதையை முழுவதுமாக அகற்றும்.
- **தானியங்கி வண்ண இடத்தை மாற்றுவதைத் தடுக்கவும்:** சாதனம் மற்றும் மடுவக்க ஒரே வீடியோ வடிவமைப்பைக் குறிப்பிடுவதன் மூலம்.
- எல்லா மேலடுக்குகளையும் அணைத்தல்.
- **மோதிர இடையகத்தைப் பயன்படுத்த வேண்டாம்:**மடு பாதையில் ஒரு பிரேம் வடிப்பானைச் செருகுவதன் மூலம் பட செயலாக்கத்தை செயல்படுத்தும் அல்லது மடுவுக்கு பிரேம்களை அனுப்புவதற்கு பதிலாக முன்றாம் தரப்பு பட செயலாக்க நூலகத்தை இடைமுகப்படுத்தும்.
- சாதன பாதையில் அல்லது மடு பாதையில் கூடுதல் பிரேம் வடிப்பான்களை செருக வேண்டாம்.

அவ்வாறு செய்வது படத் தரவு ஐசி இமேஜிங் கண்ட்ரோல் அல்லது டைரக்ட்ஷோவால் மாற்றப்படவில்லை அல்லது நகலெடுக்கப்படவில்லை என்பதற்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறது. இந்த உள்ளமைவுக்கான பட ஸ்டீமின் தளவமைப்பை கீழே உள்ள படம் காட்டுகிறது.

பொருளாதாரம், தொழில் மற்றும் நிறுவனத்தின் பகுப்பாய்வு கருவிகள்.

## 8.6 ஒரு நிறுவனத்தின் EIC பகுப்பாய்வு

EIC பகுப்பாய்வின் கூறுகளின் மேலதிக விவரங்கள் கீழே உள்ளன. எந்தவொரு வணிகத்தையும் பற்றிய எந்தவொரு முடிவையும் தேர்ந்தெடுப்பதற்கு அல்லது எட்டுவதற்கு முன்பு ஆய்வாளர் எப்போதும் கருதுகிறார்.

- பொருளாதார பகுப்பாய்வு
- தொழில் பகுப்பாய்வு
- நிறுவனத்தின் பகுப்பாய்வு

### 1. பொருளாதார பகுப்பாய்வு

ஒவ்வொரு **பொதுவான பங்குகளும்** சந்தை ஆபத்துக்கு ஆளாகின்றன. ஏற்குறைய அனைத்து **வகையான பொதுவான பங்குகளின்** இந்த அம்சம் பொருளாதார நிலைமைகளின் ஏற்ற இறக்கங்களுடன் முன்னேற்றம் அல்லது சீரழிவை நோக்கி அவர்களின் ஒருங்கிணைந்த இயக்கத்தைக் குறிக்கிறது.

பங்கு விலைகள் குறைந்த பணவீக்கம், வருவாய் வளர்ச்சி, வர்த்தகத்தின் சிறந்த சமநிலை, மொத்த தேசிய தயாரிப்பு மற்றும் பிற நேர்மறையான பொருளாதார செய்திகளுக்கு சாதகமாக செயல்படுகின்றன. வேலையின்மை அதிகரித்து வருகிறது, பணவீக்கம் அதிகரித்து வருகிறது அல்லது வருவாய் மதிப்பீடுகள் கீழ்நோக்கி திருத்தப்படுகின்றன என்பதற்கான அறிகுறிகள் பங்கு விலைகளை எதிர்மறையாக பாதிக்கும். இந்த உறவு அமெரிக்க பொருளாதாரம் பிரபலமான சந்தை குறிகாட்டியான ஸ்டாண்டர்ட் ரூ புவர் 500 பங்கு குறியீட்டால் சிறப்பாக குறிப்பிடப்படுகிறது என்பது நியாயமான நம்பகத்தன்மை வாய்ந்தது. சராசரி குடிமகனுக்கு முன்னால் உள்ள அறிகுறிகளிலிருந்து ஒரு பொருளாதார ஏற்றம் அல்லது மந்தநிலையை பங்குச் சந்தை கணிக்கும். **நியூயார்க்கின் டி.பெரல் வங்கி** மகசூல் வளைவின் சாய்வு மூன்று மாதங்களுக்கும் மேலாக வெளியே பொருளாதார வளர்ச்சி சரியான அடையாளமாகும் என்று விவரிக்கும் ஒரு ஆராய்ச்சி நடத்தியது. மந்தநிலை எதிர்மறை சாய்வால் குறிக்கப்படுகிறது.

அதே நேரத்தில் நேர்மறை சாய்வு நல்ல ஒன்றாக கருதப்படுகிறது.

சந்தை அபாயத்தின் தாக்கங்கள் முதலீட்டாளருக்கு தெளிவாக இருக்க வேண்டும். பொருளாதாரத்தில் மந்தநிலை இருக்கம்போது, பங்குகளின் விலைகள் கீழ்நோக்கி நகர்கின்றன. இவை அதிக செயல்திறன் கொண்ட நிறுவனங்கள் அல்லது குறைந்த செயல்திறன் கொண்ட நிறுவனங்கள் என்ற போதிலும் அனைத்து நிறுவனங்களும் மந்தநிலையின் விளைவுகளை அனுபவிக்கின்றன. இதேபோல் பங்கு விலைகள் பொருளாதாரத்தின் ஏற்றம் காலத்தால் சாதகமாக பாதிக்கப்படுகின்றன.

## 2. தொழில் பகுப்பாய்வு:

ஒவ்வொரு பங்குகளும் எதிர்கொள்ளும் சந்தை ஆபத்து மற்றும் பொருளாதாரத்தில் மந்தநிலையின் போது பங்கு விலை வீழ்ச்சி ஆகியவை தெளிவாக உள்ளன. நினைவில் கொள்ள வேண்டிய மற்றொரு விஷயம் என்னவென்றால், தற்காப்பு வகை பங்கு மந்தநிலையால் குறைவாக பாதிக்கப்படுகிறது. இல் **தொழில் பகுப்பாய்வு**, அத்தகைய தொழில்கள் என்று பாதகமான பொருளாதார நிலைமைகள் முன் நன்கு நிற்க முடியும் பெரிதுபடுத்தப்பட்டது.

1980 ஆம் ஆண்டில், மைக்கேல் போர்ட்டர் தொழில் பகுப்பாய்விற்கான ஒரு நிலையான அணுகுமுறையை முன்மொழிந்தார், இது போட்டி பகுப்பாய்வு சட்ட வேலை என்று குறிப்பிடப்படுகிறது. புதிய போட்டியாளர்களின் அச்சுறுத்தல்கள் புதிய போட்டியாளர்களுக்கு தற்போதைய போட்டியாளர்களின் எதிர்பார்க்கப்படும் எதிர்வினை மற்றும் தொழில்துறையில் நுழைவதற்கான தடைகளை மதிப்பீடு செய்கின்றன. சில தொழில்களில் புதிய நிறுவனம் வெற்றிகரமாக போட்டியிடுவது மிகவும் கடினம்.

எடுத்துக்காட்டாக, ஆட்டோமொபைல் துறையில் புதிய தயாரிப்பாளர்கள் **ஜெனரல் மோட்டார்ஸ் மற்றும் டீ.போர்டு** போன்ற நிறுவப்பட்ட நிறுவனங்களுடன் போட்டியிடுவதில் சிரமத்தை எதிர்கொள்கின்றனர். நிதி திட்டமிடல் தொழில் போன்ற புதிய நிறுவனத்தின் நுழைவு எளிதாக இருக்கம் வேறு சில தொழில்கள் உள்ளன. எந்தவொரு புதிய நிறுவனத்தையும் நிறுவுவதற்கு இதுபோன்ற தொழில்களில் அசாதாரண முயற்சிகள் தேவையில்லை. தற்போதைய போட்டியாளர்களிடையே உள்ள போட்டி மூலம் தொழில்துறையின் வளர்ச்சி குறைகிறது. அதிக சந்தைப் பங்கை ஈடுகட்ட முயற்சிக்கும்போது நிறுவனத்தின் இலாபங்கள் குறைக்கப்படுகின்றன, ஏனெனில் தற்போதுள்ள போட்டியின் கீழ் நிறுவனம் தனது வருவாயில் பெரும் பகுதியை இந்த அதிகரிக்கும் சந்தை பங்கில் முதலீடு செய்ய வேண்டும். போட்டியாளர்களிடையே போட்டி நட்பு அல்லது மிதமானதாக இருக்கும் தொழில் தயாரிப்பு வேறுபாடு மற்றும் அதிகரித்த இலாபங்களுக்கு அதிக வாய்ப்பை வழங்குகிறது. கடுமையான போட்டி வாடிக்கையாளருக்கு சாதகமானது, ஆனால் தயாரிப்பு தயாரிப்பாளருக்கு நல்லதல்ல. விமானத் துறையைப் பொறுத்தவரை, போட்டியாளர்களிடையே பொதுவான கட்டண விலை போர்கள் உள்ளன. ஒரு விமான நிறுவனம் அதன் விலையை குறைக்கும்போது, மற்றொன்று ஏற்கனவே இருக்கம் வாடிக்கையாளர்களைத் தக்க வைத்துக் கொள்ள அதன் விலையையும் சரிசெய்ய வேண்டும்.

தொழில்துறையில் நிறுவனம் எதிர்கொள்ளும் மற்றொரு அச்சுறுத்தல் மாற்று நிறுவனங்களின் சிகிச்சையாகும், இது நிறுவனங்கள் தங்கள் தயாரிப்புகளின்

விலையை அதிகரிக்க தடுக்கிறது. குறிப்பிட்ட உற்பத்தியின் விலையில் அதிக அதிகரிப்பு இருக்கும்போது, நுகர்வோர் வெறுமனே குறைந்த விலையைக் கொண்ட பிற மாற்று தயாரிப்புக்கு மாறுகிறார். எடுத்துக்காட்டாக, சேகா மற்றும் நிண்டொண்டோ என்ற இரண்டு வெவ்வேறு வீடியோ கேம்கள் உள்ளன. இந்த விளையாட்டுகள் சந்தையில் நேரடியாக ஒருவருக்கொருவர் போட்டியிடுகின்றன. நிண்டொண்டோவின் விலை மேம்படுத்தப்பட்டால், புதிய வீடியோ கேம் வாடிக்கையாளர்கள் முனிவரை நோக்கி மாறுகிறார்கள், இது ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த விலையைக் கொண்டுள்ளது. தொழில் பகுப்பாய்வை நடத்தும் முதலீட்டாளர், நிறுவனத்தின் எதிர்கால வளர்ச்சியை தீவிரமாக பாதிக்கும் தயாரிப்பு மாற்றீட்டின் அபாயத்தின் அளவை மையப்படுத்த வேண்டும்.

தொழில் பகுப்பாய்வின் மற்றொரு அம்சம், வாங்குபவர்களின் பேரம் பேசும் சக்தி, இது விற்பனையாளரின் விற்பனையின் பெரும் சதவீதத்தை பெரிதும் பாதிக்கும். இந்த நிலையில் லாப வரம்புகள் குறைவாக உள்ளன. விற்பனையாளரால் சலுகைகள் வழங்கப்படுவது அவசியம், ஏனெனில் வாடிக்கையாளரை இழப்பது அவருக்கு மலிவு இல்லை. உதாரணமாக கப்பல் கட்டும் நிறுவனம் உள்ளது மற்றும் அமெரிக்க கடற்படை அதன் முக்கிய வாடிக்கையாளர். ஒவ்வொரு ஆண்டும் இரண்டு முதல் மூன்று கப்பல்கள் மட்டுமே நிறுவனத்தால் உற்பத்தி செய்யப்படுகின்றன, எனவே நிறுவனம் கடற்படை ஒப்பந்தத்தை இழப்பது மிகவும் தீங்கு விளைவிக்கும். மறுபுறம், துறை சார்ந்த கடையின் விஷயத்தில், அதிக எண்ணிக்கையிலான வாடிக்கையாளர்கள் உள்ளனர், எனவே வாடிக்கையாளர்களை இழப்பது சில்லறை கடையின் விற்பனை அல்லது லாபத்தை அதிகம் பாதிக்காது.

ஒரே மூலதன தீவிர தொழில் கவனம் செலுத்தக்கூடாது. சில்லறை கணினி கடையில் தேவைப்படும் ஆலோசகர்களைப் போல மூலதன தீவிரமற்ற பிற தொழில்கள் உள்ளன. மக்களின் கணினி அமைப்புகளின் சிக்கல்களைத் தீர்க்க கணினி தொழில்நுட்ப வல்லுநரை கட்டாயப்படுத்தும் தேவை உள்ளது. சமீபத்திய ஆண்டில், நுகர்வோர் பொதுவாக தனிப்பட்ட கணினிகளின் பரப்பளவில் மிகவும் சிக்கலானவர்கள். எனவே அவர்கள் சிறந்த வழிகாட்டல் மற்றும் மென்பொருள் மற்றும் வன்பொருள் அம்சங்களின் தேவைகளில் தங்கள் சொந்த முடிவுகளை எடுக்க முயற்சிக்கிறார்கள். உண்மையில் அவர்கள் விற்பனை ஊழியர்களைத் தொடர்பு கொள்ளும்போது அதிக சக்தியைப் கொண்டுள்ளனர்.

சப்ளையர்களின் பேரம் பேசும் சக்தி நிறுவனத்தின் லாபத்தின் மீது கணிசமான செல்வாக்கைக் கொண்டுள்ளது. உற்பத்தி தயாரிப்புகளுக்கான பொருட்கள் நிறுவனத்திற்கு தேவைப்படுகின்றன, மேலும் இது செலவுகளில் போதுமான

கட்டுப்பாட்டைக் கொண்டிருக்கவில்லை. மாற்று தயாரிப்புகளின் சந்தையில் சக்திவாய்ந்த வாங்குபவர் குழுக்கள் இருப்பதால் அதிகரித்த செலவகளை ஈடுசெய்ய நிறுவனம் அதன் முடிக்கப்பட்ட பொருட்களின் விலையை அதிகரிக்க முடியாது. எனவே தொழில்துறை பகுப்பாய்வை மேற்கொள்ளும்போது, சக்திவாய்ந்த சப்ளையர்கள் இருப்பதை நிறுவனத்திற்கு எதிர்மறையாகக் கருத வேண்டும். பொருளாதார நிலைமைகளின் வெளிச்சத்தில் தொழில்துறையின் எதிர்கால போக்குகள் குறித்து ஒரு மதிப்பீட்டை உருவாக்க முதலீட்டாளரால் தொழில்துறை கட்டமைப்பின் மேலேயுள்ள பரிசீலனைகள் பகுப்பாய்வு செய்யப்பட வேண்டும். சாத்தியமான தொழில் அடையாளம் காணப்படும்போது, ஈ.ஐ.சி பகுப்பாய்வின் இறுதி கட்டம் வருகிறது, இது நிறுவனங்களுடன் மட்டுமே குறுகியது.

### 3. நிறுவனத்தின் பகுப்பாய்வு:

நிறுவன பகுப்பாய்வில், தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட நிறுவனங்கள் இருந்து வெவ்வேறு நிறுவனங்கள் கருதப்பட்டு மதிப்பீடு செய்யப்படுகின்றன, இதனால் மிகவும் கவர்ச்சிகரமான நிறுவனத்தை அடையாளம் காண முடியும். நிறுவனத்தின் பகுப்பாய்வு பாதுகாப்பு பகுப்பாய்வு என்றும் குறிப்பிடப்படுகிறது, இதில் பங்கு எடுக்கும் செயல்பாடு செய்யப்படுகிறது. நிறுவனத்தின் பகுப்பாய்வுகளை நடத்துவதில் வெவ்வேறு ஆய்வாளர்கள் வெவ்வேறு அணுகுமுறைகளைக் கொண்டுள்ளனர்.

1. முதலீட்டிற்கான மதிப்பு அணுகுமுறை
2. முதலீட்டிற்கான வளர்ச்சி அணுகுமுறை

நிறுவன பகுப்பாய்வில், நிறுவனங்களின் **நிதி விகிதங்கள்** மதிப்பு பங்கு அல்லது வளர்ச்சி பங்கு என பங்குகளின் வகையை அறிய பகுப்பாய்வு செய்யப்படுகின்றன. இந்த விகிதங்களில் விலை முதல் புத்தக விகிதம் மற்றும் விலை-வருவாய் விகிதம் ஆகியவை அடங்கும். முதலீடு செய்வதற்கான சாத்தியமான நிறுவனத்தை அறிய ஈக்விட்டி மீதான வருவாய் போன்ற பிற விகிதங்களையும் பகுப்பாய்வு செய்யலாம்.

## 8.7 தொகுத்தறிவோம்

வர்த்தகர்கள் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வுகளை தங்கள் உத்திகளை வகுப்பதிலும், தங்கள் நிலைகளின் நுழைவாயில்கள் மற்றும் வெளியேறும் நேரங்களை அடிக்கடி பயன்படுத்துகிறார்கள்.

## 8.8 கலைச் சொற்கள்

தொழில்  
கணினி  
தேவை  
நுகர்வோர்  
விற்பனை

---

## 8.9 வினாக்கள்

---

- 1) முதலீட்டு பகுப்பாய்வு வகைகள் பற்றி எழுதுக.
- 2) அடிப்படை எள தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு பற்றி எழுதுக.
- 3) ஐசி இமேஜிங் கன்ட்ரோல் பற்றி எழுதுக.
- 4) செயல்திறன் பற்றி எழுதுக.
- 5) ஒரு நிறுவனத்தின் EIC பகுப்பாய்வு பற்றி எழுதுக.

---

## 8.10 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 9 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு

9.1 அறிமுகம்

9.2 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் அடிப்படைகள்

9.3 போக்கு பகுப்பாய்வு

9.4 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மற்றும் அடிப்படை பகுப்பாய்வு இடையே உள்ள வேறுபாடு

9.5 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்

9.6 கருத்துகள் மற்றும் கருவிகள்

9.7 குறைபாடுகள்

9.8 செல்லுலார் நிர்வாகத்திற்கான உதவிக்குறிப்புகள்

9.10 வேலையை தரப்படுத்துவதற்கான உதவிக்குறிப்புகள்

9.11 சந்தையின் அகலம் மற்றும் உறவினர் வலிமை பகுப்பாய்வு

9.12 நகரும் சராசரி பகுப்பாய்வு

9.13 தொகுத்தறிவோம்

9.14 கலைச் சொற்கள்

9.15 வினாக்கள்

9.16 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 9.1 அறிமுகம்

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு என்பது வர்த்தக நடவடிக்கைகளிலிருந்து சேகரிக்கப்பட்ட புள்ளிவிவர போக்குகளை பகுப்பாய்வு செய்வதன் மூலம் முதலீடுகளை மதிப்பிடுவதற்கும் வர்த்தக வாய்ப்புகளை அடையாளம் காண்பதற்கும் பயன்படுத்தப்படும் வர்த்தக ஒழுக்கம் ஆகும், அதாவது விலை இயக்கம் மற்றும் அளவு. பாதுகாப்பின் உள்ளார்ந்த மதிப்பை மதிப்பீடு செய்ய முயற்சிக்கும் அடிப்படை ஆய்வாளர்களைப் போலல்லாமல், தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் ஒரு பாதுகாப்பின் வலிமை அல்லது பலவீனத்தை மதிப்பிடுவதற்கு விலை இயக்கங்கள், வர்த்தக சமிக்ஞைகள் மற்றும் பல்வேறு பகுப்பாய்வு விளக்கபடக் கருவிகளில் கவனம் செலுத்துகின்றனர்.

வரலாற்று வர்த்தக தரவுகளுடன் எந்தவொரு பாதுகாப்பிலும் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு பயன்படுத்தப்படலாம். இதில் பங்குகள், எதிர்காலங்கள், பொருட்கள், நிலையான வருமானம், நாணயங்கள் மற்றும் பிற பத்திரங்கள் அடங்கும். இந்த டூடோரியலில், நாங்கள் வழக்கமாக எங்கள் எடுத்துக்காட்டுகளில் உள்ள பங்குகளை பகுப்பாய்வு செய்வோம், ஆனால் இந்த கருத்துக்கள் எந்த வகையான பாதுகாப்பிற்கும் பயன்படுத்தப்படலாம் என்பதை நினைவில் கொள்ளுங்கள். உண்மையில், தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு பொருட்களின்



மற்றும் மிக அதிகமாகக் காணப்படுகிறது உள்ளது அந்நிய செலாவணி சந்தைகளில் வர்த்தகர்கள் குறுகிய கால விலை இயக்கங்கள் கவனம்.

## 9.2 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் அடிப்படைகள்

இன்று நாம் அறிந்த தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு முதன்முதலில் சார்லஸ் டோவ் மற்றும் டோவ் தியரி ஆகியோரால் 1800 களின் பிற்பகுதியில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. வில்லியம் பி. ஹாமில்டன், ராபர்ட் ரியா, எட்சன் கோல்ட் மற்றும் ஜான் மாகி உள்ளிட்ட பல குறிப்பிடத்தக்க ஆராய்ச்சியாளர்கள் டவ் தியரி கருத்துக்களுக்கு அதன் அடிப்படையை உருவாக்க உதவியது, நவீன நாளில் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு நூற்றுக்கணக்கான வடிவங்கள் மற்றும் சமிக்ஞைகளை உள்ளடக்கியதாக உருவாகியுள்ளது. தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் கடந்த வர்த்தக செயல்பாடு மற்றும் பாதுகாப்பின் விலை மாற்றங்கள் பாதுகாப்பின் எதிர்கால விலை நகர்வுகளின் மதிப்புமிக்க குறிகாட்டிகளாக இருக்கலாம் என்று நம்புகின்றனர். அவர்கள் மற்ற ஆராய்ச்சி முயற்சிகளிலிருந்து சுயாதீனமாக அல்லது உள்ளார்ந்த மதிப்புக் கருத்தாய்வுகளின் சில கருத்துகளுடன் இணைந்து தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வைப் பயன்படுத்தலாம். ஆனால் பெரும்பாலும் அவற்றின் நம்பிக்கைகள் ஒரு பாதுகாப்பின் புள்ளிவிவர அட்டவணையில் மட்டுமே உள்ளன. சந்தை தொழில்நுட்ப வல்லுநர்கள் சங்கம் (எம்.டி.ஏ) பட்டய சந்தை தொழில்நுட்ப வல்லுநர்கள் (சி.எம்.டி) பதவியுடன் தொழில்நுட்ப முதலீட்டாளர்களை தங்கள் முதலீடுகளில் ஆதரிக்கும் மிகவும் பிரபலமான குழுக்களில் ஒன்றாகும், இது பல மேம்பட்ட தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்களுக்கான பிரபலமான சான்றிதழாகும்.

### தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் அடிப்படை அனுமானங்கள்

பத்திரங்களை பகுப்பாய்வு செய்வதற்கும் முதலீட்டு முடிவுகளை எடுப்பதற்கும் இரண்டு முதன்மை முறைகள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன: அடிப்படை பகுப்பாய்வு மற்றும் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு. அடிப்படை பகுப்பாய்வு என்பது வணிகத்தின் நியாயமான மதிப்பைத் தீர்மானிக்க ஒரு நிறுவனத்தின் நிதிநிலை அறிக்கைகளை பகுப்பாய்வு செய்வதை உள்ளடக்குகிறது, அதே நேரத்தில் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு ஒரு பாதுகாப்பின் விலை ஏற்கனவே பொதுவில் கிடைக்கம் அனைத்து தகவல்களையும் பிரதிபலிக்கிறது என்றும் அதற்கு பதிலாக விலை இயக்கங்களின் புள்ளிவிவர பகுப்பாய்வில் கவனம் செலுத்துகிறது என்றும் கருதுகிறது. தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு ஒரு பாதுகாப்பின் அடிப்படை பண்புகளை பகுப்பாய்வு செய்வதை விட வடிவங்கள் மற்றும் போக்குகளைத் தேடுவதன் மூலம் விலை போக்குகளுக்குப் பின்னால் உள்ள சந்தை உணர்வைப் புரிந்துகொள்ள முயற்சிக்கிறது. தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வுக் கோட்பாட்டை விவாதிக்கும் தொடர் தலையங்கங்களை சார்லஸ்

டோவ் வெளியிட்டார். அவரது எழுத்துக்களில் இரண்டு அடிப்படை அனுமானங்கள் இருந்தன, அவை தொடர்ந்து தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு வர்த்தகத்திற்கான கட்டமைப்பை உருவாக்குகின்றன.

1. பாதுகாப்பின் விலையை பாதிக்கக் காரணிகளைக் குறிக்கும் மதிப்புகளுடன் சந்தைகள் திறமையானவை, ஆனால்
2. சந்தை விலை இயக்கங்கள் முற்றிலும் சீரற்றவை அல்ல, ஆனால் அடையாளம் காணக்கூடிய வடிவங்கள் மற்றும் காலப்போக்கில் மீண்டும் மீண்டும் நிகழும் போக்குகளில் நகரும்.

திறமையான சந்தை கருதுகோள் (ஈ.எம்.எச்) என்பது எந்த நேரத்திலும் ஒரு பாதுகாப்பின் உண்மையான நியாயமான மதிப்பைக் குறிக்கிறது. இந்த அனுமானம் சந்தை விலை அனைத்து சந்தை பங்கேற்பாளர்களின் மொத்த அறிவை பிரதிபலிக்கிறது என்ற கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது. இந்த அனுமானம் பொதுவாக உண்மை என்று நம்பப்பட்டாலும், பாதுகாப்பு குறித்த செய்தி அல்லது அறிவிப்புகளால் இது பாதிக்கப்படலாம், இது ஒரு பாதுகாப்பின் விலையில் குறுகிய கால அல்லது நீண்ட கால செல்வாக்கைக் கொண்டிருக்கக்கூடும். சந்தைகள் பலவீனமாக திறமையாக இருந்தால் மட்டுமே தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு செயல்படும்.

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் அடிப்படையிலான இரண்டாவது அடிப்படை அனுமானம், விலை மாற்றங்கள் சீரற்றவை அல்ல என்ற கருத்து, தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்களின் நம்பிக்கைக்கு வழிவகுக்கிறது, குறுகிய கால மற்றும் நீண்ட கால சந்தை போக்குகள் அடையாளம் காணப்படலாம், இதனால் சந்தை வர்த்தகர்கள் முதலீட்டின் அடிப்படையில் முதலீட்டிலிருந்து லாபம் பெற முடியும்.

### 9.3 போக்கு பகுப்பாய்வு

இன்று. தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மூன்று முக்கிய அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது:

#### 1: சந்தை எல்லாவற்றையும் தள்ளுபடி செய்கிறது

புல வல்லநர்கள் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வை விமர்சிக்கிறார்கள், ஏனெனில் இது விலை நகர்வுகளை மட்டுமே கருதுகிறது மற்றும் அடிப்படை காரணிகளை புறக்கணிக்கிறது. தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் ஒரு நிறுவனத்தின் அடிப்படைகள் முதல் பரந்த சந்தை காரணிகள் வரை **சந்தை உளவியல் வரை** அனைத்தும் ஏற்கனவே பங்குக்கு விலை நிர்ணயம் செய்யப்பட்டுள்ளதாக நம்புகின்றனர். முதலீட்டு மடிவை எடுப்பதற்கு முன் காரணிகளை தனித்தனியாக பரிசீலிக்க வேண்டிய தேவையை இது நீக்குகிறது. மீதமுள்ள ஒரே விஷயம் விலை இயக்கங்களின் பகுப்பாய்வு ஆகும், இது தொழில்நுட்ப

ஆய்வாளர்கள் சந்தையில் ஒரு குறிப்பிட்ட பங்குக்கான வழங்கல் மற்றும் தேவைகளின் விளைபொருளாக கருதுகின்றனர்.

### 2: போக்குகளில் விலை நகர்கிறது

தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் விலைகள் குறுகிய. நடுத்தர மற்றும் நீண்ட கால போக்கில் நகரும் என்று நம்புகின்றனர். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஒரு பங்கு விலை தவறாக நகர்வதை விட கடந்த கால போக்கைத் தொடர அதிக வாய்ப்புள்ளது. பெரும்பாலான தொழில்நுட்ப வர்த்தக உத்திகள் இந்த அனுமானத்தின் அடிப்படையில் அமைந்தவை.

### 3: வரலாறு மீண்டும் மீண்டும் நிகழ்கிறது

தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் வரலாறு மீண்டும்மீண்டும் நிகழ்கிறது என்று நம்புகிறார்கள். விலை இயக்கங்களின் தொடர்ச்சியான தன்மை பெரும்பாலும் சந்தை உளவியலால் கூறப்படுகிறது, இது பயம் அல்லது உற்சாகம் போன்ற உணர்ச்சிகளின் அடிப்படையில் மிகவும் கணிக்கக்கூடியதாக இருக்கும். தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு இந்த உணர்ச்சிகளை பகுப்பாய்வு செய்ய விளக்கப்பட வடிவங்களையும், அடுத்தடுத்த சந்தை இயக்கங்களையும் போக்குகளைப் புரிந்துகொள்ள பயன்படுத்துகிறது. 100 ஆண்டுகளுக்கும் மேலாக பல வகையான தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு பங்குகள், பத்திரங்கள், எதிர்காலங்கள் மற்றும் நாணய ஜோடிகள் உள்ளிட்ட வழங்கல் மற்றும் தேவைகளின் சக்திகளுக்கு பொதுவாக உட்பட்ட எந்தவொரு வர்த்தக கருவியின் விலை இயக்கத்தையும் முன்னறிவிக்க முயற்சிக்கிறது. உண்மையில், தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வை ஒரு பாதுகாப்பின் சந்தை விலை இயக்கங்களில் பிரதிபலிக்கும் வகையில் வழங்கல் மற்றும் தேவை சக்திகளின் ஆய்வை என்று சிலர் கருதுகின்றனர். தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு பொதுவாக விலை மாற்றங்களுக்கு பொருந்தும், ஆனால் சில ஆய்வாளர்கள் வர்த்தக அளவு அல்லது திறந்த வட்டி புள்ளிவிவரங்கள் போன்ற விலையைத் தவிர எண்களை கண்காணிக்கின்றனர்.

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு வர்த்தகத்தை ஆதரிப்பதற்காக ஆராய்ச்சியாளர்களால் உருவாக்கப்பட்ட நூற்றுக்கணக்கான வடிவங்கள் மற்றும் சமிக்ஞைகள் தொழில் முழுவதும் உள்ளன. தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் விலை நகர்வுகளை முன்னறிவிக்கவும் வர்த்தகம் செய்யவும் உதவும் வகையில் பல வகையான வர்த்தக முறைகளையும் உருவாக்கியுள்ளனர். சில குறிகாட்டிகள் முதன்மையாக தற்போதைய சந்தை போக்கை அடையாளம் காண்பதில் கவனம் செலுத்துகின்றன, இதில் ஆதரவு மற்றும் எதிர்ப்பு பகுதிகள் அடங்கும், மற்றவர்கள் ஒரு போக்கின் வலிமையையும் அதன் தொடர்ச்சியின் சாத்தியத்தையும் தீர்மானிப்பதில் கவனம் செலுத்துகின்றனர். பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் தொழில்நுட்ப குறிகாட்டிகள்

மற்றும் தரவரிசை வடிவங்களில் டிரெண்ட்வைன்ஸ், சேனல்கள், நகரும் சராசரி மற்றும் வேக குறிகாட்டிகள் அடங்கும்.

பொதுவாக, தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் பின்வரும் பரந்த வகை குறிகாட்டிகளைப் பார்க்கிறார்கள்:

- விலை போக்குகள்
- விளக்கப்படம் வடிவங்கள்
- தொகுதி மற்றும் வேக குறிகாட்டிகள்
- **அதிர்வலை**
- **நகரும் சராசரி**
- ஆதரவு மற்றும் எதிர்ப்பு நிலைகள்

#### 9.4 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மற்றும் அடிப்படை பகுப்பாய்வு இடையே உள்ள வேறுபாடு

அடிப்படை பகுப்பாய்வு மற்றும் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு, சந்தைகளை அணுகும்போது முக்கிய சிந்தனைப் பள்ளிகள், ஸ்பெக்ட்ரமின் எதிர் முனைகளில் உள்ளன. இரு முறைகளும் பங்கு விலைகளில் எதிர்கால போக்குகளை ஆராய்சி செய்வதற்கும் முன்னறிவிப்பதற்கும் பயன்படுத்தப்படுகின்றன, மேலும் எந்தவொரு முதலீட்டு மூலோபாயம் அல்லது தத்துவத்தைப் போலவே, இருவருக்கும் அவர்களின் வக்கீல்கள் மற்றும் விரோதிகள் உள்ளனர்.

அடிப்படை பகுப்பாய்வு என்பது ஒரு பங்கின் உள்ளார்ந்த மதிப்பை அளவிட முயற்சிப்பதன் மூலம் பத்திரங்களை மதிப்பிடுவதற்கான ஒரு முறையாகும். அடிப்படை ஆய்வாளர்கள் ஒட்டுமொத்த பொருளாதாரம் மற்றும் தொழில் நிலைமைகள் முதல் நிறுவனங்களின் நிதி நிலை மற்றும் மேலாண்மை வரை அனைத்தையும் படிக்கின்றனர். வருவாய், செலவுகள், சொத்துக்கள் மற்றும் பொறுப்புகள் அனைத்தும் அடிப்படை ஆய்வாளர்களுக்கு முக்கியமான பண்புகள்.

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு அடிப்படை பகுப்பாய்விலிருந்து வேறுபடுகிறது, அதில் பங்குகளின் விலை மற்றும் அளவு மட்டுமே உள்ளீடுகள். ஆறியப்பட்ட அனைத்து அடிப்படைகளும் விலைக்கு காரணியாக இருக்கின்றன என்பதே முக்கிய அனுமானம் எனவே, அவர்கள் மீது அதிக கவனம் செலுத்த வேண்டிய அவசியமில்லை. தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள் பாதுகாப்பின் உள்ளார்ந்த மதிப்பை அளவிட முயற்சிக்கவில்லை, மாறாக எதிர்காலத்தில் ஒரு பங்கு என்ன செய்யும் என்பதைக் குறிக்கும் வடிவங்கள் மற்றும் போக்குகளை அடையாளம் காண பங்கு விளக்கப்படங்களைப் பயன்படுத்துங்கள்.

## 9.5 தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் வரம்புகள்

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் நியாயத்தன்மைக்கு முக்கிய தடையாக இருப்பது திறமையான சந்தைக் கருதுகோளின் பொருளாதாரக் கொள்கையாகும். ஈ.எம்.எச் படி, சந்தை விலைகள் ஏற்கனவே அனைத்து தற்போதைய மற்றும் கடந்த கால தகவல்களையும் பிரதிபலிக்கின்றன, எனவே கூடுதல் இலாபம் அல்லது ஆல்பாவை சம்பாதிக்க வடிவங்கள் அல்லது தவறான மதிப்பீடுகளைப் பயன்படுத்த எந்த வழியும் இல்லை. திறமையான சந்தைகளில் நம்பிக்கை கொண்ட பொருளாதார வல்லுநர்களும் அடிப்படை ஆய்வாளர்களும் எந்தவொரு விலையுயர்ந்த தகவலும் வரலாற்று விலை மற்றும் தொகுதி தரவுகளில் இருப்பதாக நம்பவில்லை, லேம் வரவாறு தன்னைத் திரும்பத் திரும்பச் சொல்லவில்லை மாறாக, விலைகள் ஒரு சீரற்ற நடைப்பணமாக நகரும்.

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் இரண்டாவது விமர்சனம் என்னவென்றால், இது சில சந்தர்ப்பங்களில் செயல்படுகிறது, ஆனால் அது ஒரு சுயநிறைவான தீர்க்கதரிசனமாக இருப்பதால் மட்டுமே. எடுத்துக்காட்டாக, பல தொழில்நுட்ப வர்த்தகர்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட நிறுவனத்தின் 200 நாள் நகரும் சராசரிக்குக் கீழே ஒரு நிறுத்த-இழப்பு ஆர்டரை வைப்பார்கள். ஏராளமான வர்த்தகர்கள் அவ்வாறு செய்திருந்தால், பங்கு இந்த விலையை அடைந்தால், ஏராளமான விற்பனை ஆர்டர்கள் இருக்கும், இது பங்குகளை கீழே தள்ளும், இது இயக்க வர்த்தகர்கள் எதிர்பார்த்ததை உறுதிப்படுத்துகிறது.

பின்னர், மற்ற வர்த்தகர்கள் விலை குறைவதைக் காண்பார்கள், மேலும் தங்கள் நிலைகளையும் விற்று, போக்கின் வலிமையை வலுப்படுத்துவார்கள். இந்த குறுகிய கால விற்பனை அழுத்தத்தை சுயமாக நிறைவேற்றுவதாகக் கருதலாம், ஆனால் சொத்தின் விலை இப்போது வாரங்கள் அல்லது மாதங்கள் இருக்கும் இடத்தைப் பொறுத்தவரை இது சிறதளவு தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும் மொத்தத்தில், போதுமான நபர்கள் ஒரே சமிக்ஞைகளைப் பயன்படுத்தினால், அவை சமிக்ஞையால் முன்னறிவிக்கப்பட்ட இயக்கத்தை ஏற்படுத்தக்கூடும், ஆனால் நீண்ட காலமாக இந்த ஒரே வர்த்தகர்கள் குழு விலையை இயக்க முடியாது.

## 9.6 கருத்துகள் மற்றும் கருவிகள்

### ஒல்லியான சிக்ஸ் சிக்மா அறிமுகம்

லீன் சிக்ஸ் சிக்மா அதன் தோற்றத்தை மின்னணு நிறுவனமான மொட்டோரோலாவில் கொண்டுள்ளது. இது 1986 ஆம் ஆண்டில் குறைபாடுகளைக் குறைப்பதற்கான ஒரு வழிமுறையாக உருவாக்கப்பட்டது.

இது ஒரு சக்திவாய்ந்த கருவி. குடந்த சில தசாப்தங்களாக, உலகெங்கிலும் உள்ள நிறுவனங்கள் லீன் மற்றும் சிக்ஸ் சிக்மா உத்திகளை அவற்றின்

செயல்முறைகளில் இணைத்து எண்ணற்ற மில்லியன்களை மிச்சப்படுத்தியுள்ளன.

தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு

NOTES

இது பல தொழில்களில் வெற்றிகரமாக பயன்படுத்தப்பட்ட ஒரு நீண்ட பதிவைக் கொண்டுள்ளது. தகவல் தொழில்நுட்பம், தொலைத்தொடர்பு, விற்பனை, உடல்நலம்,நிதி மற்றும் இராணுவம் கூட லீன் சிக்ஸ் சிக்மாவை வணிக செயல்முறை மேலாண்மை யோசனைகளுடன் செயல்முறைகளை மாற்றுவதற்குப் பயன்படுத்தியுள்ளன - இன்றைய பிஸியான சந்தையில் முன்னேறுவதற்கான திறவுகோலை பெரும்பாலும் நிரூபிக்கிறது.

இது இரண்டு வெவ்வேறு கருத்துகளின் கலவையாகும், இது ஒன்றிணைந்து வணிக செயல்முறைகளை மேம்படுத்த ஒரு சக்திவாய்ந்த கருவியாக அமைகிறது. ஒல்லியான மற்றும் சிக்ஸ் சிக்மா.

இந்த கட்டுரையில் என்ன இருக்கிறது?

**மெலிந்த என்றால் என்ன?**

ஒல்லியானவர் உங்கள் வணிகத்தில் கழிவுகளை குறைப்பதைக் குறிக்கிறது. கழிவு என்பது உங்கள் அடிமட்டத்திற்கு பயனளிக்காத இல்லது உங்கள் நிறுவனத்திற்கு மதிப்பு சேர்க்காத எதையும்.

தயாரிப்பு ஏற்றுமதிக்காக நீங்கள் தவறாமல் காத்திருக்கிறீர்களா? அது கழிவு. செயல்முறைகள் செயல்படாமல் நாட்கள் செல்கிறதா? அது கழிவு. தயாரிப்புகள் தேவைப்படும் வரை ஒரு அறையில் அமர்ந்திருக்கிறதா? அது கழிவு. ஒல்லியான நிர்வாகத்தின் நோக்கம் உங்கள் வணிக செயல்முறைகள் அனைத்தையும் ஒத்திசைப்பதாகும், எனவே எந்த வேலையும் இல்லை, உங்கள் செயல்பாடு முடிந்தவரை சீராக இயங்குகிறது.

ஒரு **மெலிந்த அணுகுமுறை** உங்கள் நிறுவனத்திற்கு மதிப்பு இல்லாத செயல்பாடுகளை அகற்ற உதவும். மேலிந்த ஒரு பெரிய நன்மை என்னவென்றால், அதே மதிப்பை உங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கு வழங்குவீர்கள், ஆனால் குறைந்த முயற்சியுடன், எனவே, லீன் என்பது ஊழியர்களை கடினமாகவும் வேகமாகவும் வேலை செய்வதற்காக அர்த்தப்படுத்துவதில்லை, அல்லது மிக மோசமான நிலையில், அவர்களை பணிநீக்கம் செய்யுங்கள். ஒரு மெலிந்த மூலோபாயம் உங்கள் ஊழியர்களுக்கு உங்கள் வணிகத்தின் அடிமட்டத்தை சேர்க்கும் மதிப்பு சேர்க்கும் செயல்முறைகளுக்கு செலவிட அதிக நேரம் கொடுக்கும்.

மெலிந்தவை விரைவாக அல்ல, திறம்பட செயல்படுவதாகும்.

Self-Instructional Material

### சிக்ஸ் சிக்மா என்றால் என்ன

மெலிந்த செயல்முறைகளை ஒழுங்குபடுத்துவதாக இருந்தால், **சிக்ஸ் சிக்மா** என்பது உங்கள் வணிகம் தரும் தரத்தை மேம்படுத்துவதாகும், மாறுபாடு குறைந்தபட்சமாக இருப்பதை உறுதிசெய்கிறது.

சிக்ஸ் சிக்மா என்பது புள்ளிவிவர தரக் கட்டுப்பாட்டு முறையைக் குறிக்கிறது மற்றும் திறம்பட தரவு சார்ந்த உந்துதல் சிக்கல் தீர்க்கும் முறையாகும். ஆசல் வரையறை ஒரு மில்லியன் வெளியீட்டு அலகுகளுக்கு 3.4 குறைபாடுகள் ஆகும்.

ஏன் இத்தகைய துல்லியமான எண்ணிக்கை மற்றும் இது பெருநிறுவன உலகத்துடன் எவ்வாறு தொடர்புடையது?

**சிக்ஸ் சிக்மா** உண்மையில் உற்பத்தி உலகில் அதன் தோற்றத்தைக் கொண்டுள்ளது. இது ஒரு நிலையான விலகலுக்கான (சிக்மா) கணித சின்னமாகும். சிக்ஸ் சிக்மா என்பது ஒரு சிறந்த கணித அளவீட்டிலிருந்து விலகலின் சிறந்த ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய வரம்பாகும்.

சிக்மாவின் ஒவ்வொரு மட்டமும் ஒரு குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான குறைபாடுகளை அனுமதிக்கிறது, சிக்மாவின் நிலைக்கு குறைபாடுகளின் எண்ணிக்கை குறைகிறது.

சராசரியிலிருந்து ஆறு விலகல்கள் ஒரு நிகழ்வு நம்பமுடியாத அளவிற்கு அரிதாக இருக்க வேண்டும், இது ஒரு மில்லியனுக்கு 3.4 விலகல்களாக செயல்படுகிறது. அதாவது அனைத்து செயல்முறைகளிலும் 99.999666 எந்தவிதமான தவறுகளும் குறைபாடுகளும் இல்லாமல் முடிக்கப்பட வேண்டும்.

முடிந்ததை விட எளிதானது, நீங்கள் சொல்வதை நான் கேட்கிறேன்?

பல நிறுவனங்கள் சிக்ஸ் சிக்மாவைப் பெறுகின்றன, ஏனெனில் இது ஒரு இலக்கை முழுமையாக்குகிறது – ஆனால் அரு நிறுவனத்தில் உள்ள ஊழியர்களுக்கு அதைச் சந்திப்பதற்கான விருப்பத்தையும் உந்துதலையும் கொடுக்கும் அளவுக்கு யதார்த்தமானது.

ஒரு பிஸியான ரயில் நிலையத்தில் ஒவ்வொரு ஆண்டும் ஒரு மில்லியன் புறப்பாடுகளும் வருகையும் இருந்தால் கற்பனை செய்து பாருங்கள். சிக்மா நிலை 4 இல் 5000 தவறுகள் இருக்கும். அது போதுமா?

சிக்மா நிலை 6 இல் இரண்டு தவறுகள் மட்டுமே இருக்கும்.

மாறாக, சாதனம் செயல்படுவதை உறுதிசெய்ய ஆயிரக்கணக்கான கூறுகளைக் கொண்ட மொபைல் தொலைபேசியை சரியாகக் கூட்ட வேண்டும். 99.9% ஐ விட மோசமான விலகல் ஒரு சாதனம் வேலை செய்யாது.

நாள் முடிவில், லீன் மற்றும் சிக்ஸ் சிக்மாவின் குறிக்கோள் **கழிவுகளை அகற்றுவது**, செயல்முறைகளை மேம்படுத்துதல், வணிக செயல்முறை நிர்வாகத்தை வளர்ப்பது மற்றும் உங்கள் தயாரிப்பு அல்லது சேவையின் தரத்தை மேம்படுத்துவதாகும்.

சுருக்கமாக, மதிப்பு சேர்க்கும் செயல்முறைகளுக்கு இடையிலான செயல்பாடுகளை சுத்தம் செய்வதை லீன் நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது மற்றும் சிக்ஸ் சிக்மா என்பது செயல்முறைகளின் விளைவுகளையும் செய்யப்படும் வேலைகளையும் மேம்படுத்துவதாகும்.

ஒவ்வொரு அளவிலான வணிகங்களுக்கும் ஒல்லியான சிக்ஸ் சிக்மா அவசியம், ஏனெனில் இது தரத்தை அளவிடக்கூடிய புள்ளிவிவரமாக மாற்றுகிறது. இது கழிவுகளை அகற்றுவதற்கான இறுதி குறிக்கோளுடன் ஒரு விஞ்ஞான வழியில் செயல்முறைகளை அவதானிக்கவும் படிக்கவும் வணிகங்களுக்கு உதவுகிறது.

### 8 கழிவுகளின் எடுத்துக்காட்டுகள்

கழிவுகளின் 8 எடுத்துக்காட்டுகளை நினைவில் கொள்வதற்கான எளிய வழி னுமுறுவேஜஆநு கீழே உள்ள படத்தைப் பாருங்கள். பாதுகாப்பு முதல் விருந்தோம்பல் வரை ஒவ்வொரு தொழில் மற்றும் துறைக்கும் **கழிவு** பொருந்தும். பல்வேறு வகையான கழிவுகள் மற்றும் அவை உங்கள் வணிகத்தை எவ்வாறு பாதிக்கும் என்பதற்கான எடுத்துக்காட்டுகள் இங்கே.

கழிவுகளின் 8 எடுத்துக்காட்டுகளை நினைவில் கொள்வதற்கான எளிய வழி னுமுறுவேஜஆநு கீழே உள்ள படத்தைப் பாருங்கள். பாதுகாப்பு முதல் விருந்தோம்பல் வரை ஒவ்வொரு தொழில் மற்றும் துறைக்கும் **கழிவு** பொருந்தும். பல்வேறு வகையான கழிவுகள் மற்றும் அவை உங்கள் வணிகத்தை எவ்வாறு பாதிக்கும் என்பதற்கான எடுத்துக்காட்டுகள் இங்கே.

### 9.7 குறைபாடுகள்

குறைபாடுகள் கழிவுகளுக்கு மிகவும் புலப்படும் எடுத்துக்காட்டுகளில் ஒன்றாகும், மேலும் எந்தவொரு தொழிற்துறையிலும் புரிந்துகொள்ள எளிதாக இருக்கும். குறைபாடுகள் வணிக விவரக்குறிப்புகளை பூர்த்தி செய்யாத எந்தவொரு தயாரிப்பு அல்லது சேவையையும் குறிக்கின்றன, அவை நிராகரிக்கப்பட வேண்டும் அல்லது கூடுதல் **ஆதாரங்கள்** வழியாக சரி செய்யப்பட வேண்டும்

ஒரு தயாரிப்பு அல்லது சேவையை அகற்ற அல்லது மறுகட்டமைக்கப் பயன்படுத்தப்படும் மூலதனத்திற்கு கூடுதலாக குறைபாடுகள் பல வழிகளில் கழிவுகளை ஏற்படுத்தும். குறைபாடுகள் விநியோக நேரம், தளவாடங்கள் மற்றும் இறுதியில் வாடிக்கையாளர் திருப்தியை பாதிக்கும். குறைபாடுகளை சரிசெய்யும் மறுசீரமைப்பு, காகிதப்பணி மற்றும் விமர்சன சிந்தனை ஆகியவற்றில் உங்கள் வணிகம் கூடுதல் வினாடி செலவிடக்கூடாது.

### 2. அதிக உற்பத்தி

உங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்குத் தேவையான அதிகமான தயாரிப்புகளை நீங்கள் தயாரிக்கும்போது அதிக உற்பத்தி ஏற்படுகிறது. நிறுவனங்கள் பெரிய தொகுதிகளில் ஒரு பொருளை தயாரிப்பதில் கவறு செய்கின்றன. இது



காதிதத்தில் ஒரு நல்ல யோசனையாகத் தோன்றலாம், ஆனால் சந்தை சக்திகள் மாறுகின்றன மற்றும் காலப்போக்கில் நுகர்வோர் தேவைகள் மாறுகின்றன. இது உங்கள் முட்டைகள் அனைத்தையும் ஒரே கூடையில் வைப்பதற்கும், சிறந்ததை நம்புவதற்கும் ஒத்ததாகும். **ஆதிக** உற்பத்தி **அதிகப்படியான சரக்குகளுக்கு** வழிவகுக்கிறது, பின்னர் இது சேமிப்பு இடம் மற்றும் பாதுகாப்பிற்கான கூடுதல் செலவுகளுக்கு வழிவகுக்கிறது. இது மதிப்பு சேர்க்காது.

### 3.காத்திருத்தல்

காத்திருப்பது யாருக்கும் பிடிக்காது. நாங்கள் அனைவரும் ஒரு மளிகை கடையில் பணியாற்ற காத்திருக்கிறோம் அல்லது ஒரு தொடர்பு மையத்திற்காக காத்திருக்க வேண்டும். சுருக்கமாக, காத்திருப்பு என்பது ஒன்றை முடித்த பிறகு மற்றொரு செயல்முறையைத் தொடங்குவதற்கு எடுக்கும் நேரம். செயல்முறைகள் மற்றும் பரிவர்த்தனைகளுக்கு இடையில் காத்திருக்கும் நேரம் வாடிக்கையாளர்களுக்கு அதிருப்தியை ஏற்படுத்தும்.

### 4.பயன்படுத்தப்படாத திறமை

ஊழியர்களின் திறமைகள், திறன்கள் மற்றும் அறிவு ஆகியவற்றைக் குறைவாகப் பயன்படுத்துவது ஒரு நிறுவனத்திற்கு தீங்கு விளைவிக்கும். ஒரு செயல்முறையை மேம்படுத்தும் தசிறன்கள் மற்றும் யோசனைகளின் மதிப்பை அங்கீகரிப்பதில் ஏராளமான நன்மைகள் உள்ளன, குறிப்பாக முன்னணியில் உள்ள ஊழியர்களிடமிருந்து தினசரி அடிப்படையில் செயல்முறை கழிவுகளைக் காணும். ஒரு சில எடுத்துக்காட்டுகள் பின்வருமாறு குழப்பணி, வரையறுக்கப்பட்ட பயிற்சி, மோசமான தகவல் தொடர்பு, நகல் நிர்வாகப் பணிகள் மற்றும் பலவற்றின் பற்றாக்குறை. உங்கள் நிறுவனத்தில் கழிவுகளை எவ்வாறு சரிசெய்வது என்பதைக் கண்டுபிடிப்பதில் பணியாளர் ஈடுபாடு, மைக்ரோ மேனேஜ்மென்ட் அல்ல.

### 5.போக்குவரத்து

**போக்குவரத்து கழிவுகள்** தயாரிப்பு அல்லது தகவலின் தேவையற்ற இயக்கத்தை உள்ளடக்கியது. இது ஒரு செயல்முறையை ஒரு நபரிடமிருந்து இன்னொருவருக்கு, அதே துறைக்குள், மற்றொரு குறைக்கு நகர்த்தும் வடிவத்தில் வருகிறது. இவை அனைத்தும் ஒரு செயல்பாட்டில் தேவையற்ற நேரத்தை சேர்க்கின்றன. இந்த வகையான கழிவுகளை அகற்ற, நீங்கள் பணிகளையும் பாத்திரங்களையும் ஒன்றிணைக்கலாம், மேலும் தீவிர நிகழ்வுகளில், உடல் இயக்கத்தை குறைக்க பணியிடங்களை மறுசீரமைக்கலாம்.

### 6.சரக்கு

ஒரு தயாரிப்பு அல்லது பொருள் விற்க காத்திருக்கும்போது சரக்குக் கழிவுகள் ஏற்படுகின்றன. இது பெரும்பாலும் இதன் விவாகும்:

- மோசமான கண்காணிப்பு அமைப்புகள்
- தவறாகப் புரிந்து கொள்ளப்பட்ட வாடிக்கையாளர் தேவைகள்
- நம்பமுடியாத சப்ளையர்

சரக்குக் கழிவுகளுக்கும் அதிக உற்பத்தி கழிவுகளுக்கும் உள்ள வேறுபாடு என்னவென்றால், சரக்குக் கழிவுகள் ஒரு செலவில் வைக்கப்படும் மதிப்பு. அதிகப்படியான உற்பத்தியைப் போலல்லாமல், பொருட்கள் தேவையை மீறுவதாகக் கருதினால், சரக்கு என்பது பொருள் அல்லது தயாரிப்பு ஆகும், ஆனால் அவை வாடிக்கையாளர்களின் தேவையை பூர்த்தி செய்யும் அளவுக்கு வேகமாக நகரவில்லை.

### 7.இயக்கம்

இயக்கம் என்பது ஊழியர்கள் அல்லது இயந்திரங்களால் நேரம் அல்லது மூலதனத்தை எடுக்கும் எந்தவொரு செயல்முறையாகும், இது விற்கப்படும் தயாரிப்புக்கு மதிப்பு சேர்க்கத் தவறிவிடுகிறது. இயக்கம் மற்றும் போக்குவரத்து கழிவுகளுக்கு இடையிலான வேறுபாடு என்னவென்றால், இயக்கக் கழிவுகள் ஊழியர்களை மையமாகக் கொண்டவை மற்றும் தயாரிப்பு மையமாக எதிர்க்கின்றன.

இது நிகழும் பொதுவான காரணங்கள் பின்வருமாறு:

- மோசமான செயல்முறை வடிவமைப்பு மற்றும் கட்டுப்பாடுகள்
- மோசமான பணிநிலையம். கடை அமைப்பு
- பகிரப்பட்ட கருவிகள் மற்றும் இயந்திரங்கள்
- பணிநிலைய நெரிசல்
- தனிமைப்படுத்தப்பட்ட மற்றும் மெல்லிய செயல்பாடுகள்
- தரநிலை இல்லாதது

### 8.கூடுதல் செயலாக்கம்

கூடுதல் செயலாக்கம் என்பது வாடிக்கையாளர்களின் எதிர்பார்ப்புகளுக்கு இணங்காத ஒரு தயாரிப்புக்கான வேலையைச் செய்வதாகும். வாடிக்கையாளர் தேவைகள் குறித்து ஒரு நிறுவனத்திற்கு உறுதியான புரிதல் இல்லாதபோது இது நிகழலாம். இது “கூடுதல் மைல் செல்வது” என்பதில் குழப்பமடையக்கூடாது. இது ஒரு தயாரிப்பு அல்லது சேவைக்கு உண்மையில் மதிப்பு அளிக்கிறது, ஏனெனில் இது கூடுதல் வணிக ஆர்வத்திற்கு வழிவகுக்கும்.

**கூடுதல் செயலாக்கத்திற்கான** எடுத்துக்காட்டு, நகல் அல்லது நகலெடுக்கப்பட்ட தரவு, மிகைப்படுத்தப்பட்ட உபகரணங்கள், பல கையொப்பங்கள் மற்றும் பலவற்றை உள்ளடக்கியது. ஒரே பணியின் பல பதிப்புகளை உருவாக்குவதன் காரணமாக இது பெரும்பாலும் நிகழ்கிறது, தேவைப்படுவதை

விட அதிகமாக செயலாக்குதல் அல்லது மோசமாக வடிவமைக்கப்பட்ட செயல்முறைகள். எடுத்துக்காட்டுகள் பின்வருமாறு:

- அதிகப்படியான அறிக்கைகள்
- பல கையொப்பங்கள்
- தரவு மற்றும் நகல் தரவை மீண்டும் உள்ளிடுக
- தரநிலைகள் இல்லாதது

12. அத்தியாவசிய ஒல்லியான ஆறு சிக்மா உத்திகளைக் கொண்டு வெற்றி பெறுவது எப்படி

1.செல்லலார் உற்பத்தி

இது செல்லலார் உற்பத்தி என்றால் என்ன?

செல்லலார் உற்பத்தி என்பது செயல்முறை மேம்பாட்டிற்கான ஒல்லியான உற்பத்தி அணுகுமுறையாகும். இது இரண்டு முக்கிய பண்புகளால் வரையறுக்கப்படுகிறது. தொகுக்கப்பட்ட கூறுகள் மற்றும் உற்பத்தி கலங்கள் - இல் செல்லலார் உற்பத்தி, பாகங்கள் குடும்பங்களுக்கு எந்திரங்களின் செல் உருவாக்கப்படுகின்றன. ஒரு செல் என்பது உற்பத்தியின் ஒரு பகுதி, இது தெளிவாக வரையறுக்கப்பட்டு பிற உற்பத்தி கலங்களிலிருந்து பிரிக்கப்படுகிறது - ஒவ்வொரு கலமும் பாகங்கள் மற்றும் கூறுகளின் குடும்பத்திற்கு இறுதிப் பொறுப்பைக் கொண்டுள்ளது. ஒரு பெரிய உற்பத்தி வசதிக்குள் மினி உற்பத்தி வசதிகள் போன்ற கலங்களைப் பற்றி சிந்தியுங்கள். இது குழு தொழிலநுட்பம் என்று குறிப்பிடப்படுகிறது.

இது பாரம்பரிய உற்பத்தி வரிக்கு மாற்றாகும். ஒரு உற்பத்தி வரி என்பது தொழிலாளர்களின் தொடர்ச்சியான ஒரு வரியைக் குறிக்கிறது, இது முடிக்கப்பட்ட தயாரிப்புக்கு மூலப்பொருளைப் பெறுவதிலிருந்து தயாரிப்புக்கு மதிப்பு சேர்க்கிறது.

ஒரு உற்பத்தி வரியின் முக்கிய தீங்கு என்னவென்றால், வரியின் எந்தப் பகுதியிலும் இடையூறு ஏற்படுவது முழு செயல்முறையையும் நிறுத்தக்கூடும், ஏனெனில் வரியின் ஒவ்வொரு கூறுகளும் அதற்கு முந்தைய கூறுகளை நம்பியுள்ளன. செல்லலார் உற்பத்தி என்பது தொடர்ச்சியான வகை ஓட்டம் மற்றும் குறைவான வேலையில்லா நேரத்தை வகைப்படுத்துவதற்கு பணிநிலையங்களை மறுசீரமைப்பதை உள்ளடக்குகிறது.

உற்பத்தி உலகில், ஒரு கூறுகளை உற்பத்தி செய்வதற்குத் தேவையான அனைத்து செயல்பாடுகள் மற்றும் இயந்திரங்கள் அருகிலேயே வைக்கப்படுகின்றன. குறிப்பாக ஒரு 'யு' வடிவம். சிறிய உற்பத்தி கலங்களில் இயந்திரத்தை வைப்பதன் மூலமும், ஒரு 'யு' வடிவத்தை ஏற்றுக்கொள்வதன் மூலமும், தொழிலாளர்கள் உற்பத்தி இடங்களுக்கு

இடையில், நகர்வதற்கு குறைந்த நேரத்தை செலவிடுகிறார்கள், மேலும் அதிக நேரம் கூறுக்கு மதிப்பு சேர்க்கிறார்கள்.

உபகரணங்கள் மற்றும் பணிநிலையங்களை தர்க்கத்தை ஆதரிக்கும் வரிசையில் ஏற்பாடு செய்வதன் மூலம், நீங்கள் ஒரு துண்டு ஓட்டத்தை அடையலாம். மேலும், ஒற்றை-துண்டு ஓட்டம் மற்றும் தொடர்ச்சியான ஓட்டம் என அறிந்து கொள்ளுங்கள், உங்கள் தயாரிப்புகள் உங்கள் வாடிக்கையாளர்களின் தேவைகளால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட விகிதத்தில் உற்பத்தி செயல்முறை மூலம் நகரும்போது ஒரு துண்டு ஓட்டம்.

## 9.8 செல்லலார் நிர்வாகத்திற்கான உதவிக்குறிப்புகள்

- உங்கள் கூறுகளை ஒன்றாக தொகுக்கவும்
- உங்கள் உற்பத்தி கலங்களை குழுக்களாகவும் தொகுப்புகளாகவும் ஒழுங்கமைக்கவும்.
- பல தொகுதிகள் மற்றும் கூறுகளின் குழுக்களின் விளைவாக ஒன்றாக இணைக்கப்பட்டுள்ளதன் விளைவாக உங்கள் இறுதி தயாரிப்பைக் கற்பனை செய்து பாருங்கள்

### 2.தக் நேரம்

தக் நேரம் என்றால் என்ன?

தக் டைம் என்பது வாடிக்கையாளர்களின் தேவையைப் பூர்த்தி செய்ய ஒரு முடிக்கப்பட்ட தயாரிப்பு முடிக்கப்பட்ட வீதத்தைக் குறிக்கிறது. ஒவ்வொரு நிலையத்திலிருந்தும் அடுத்த இடத்திற்கு ஒரு திறமையான முறையில் பொருட்கள் பாய்கின்றனவா என்பதைக் கண்டறிய இது ஒரு முக்கிய கருவியாகும், இது வாடிக்கையாளர் தேவையை நீங்கள் பூர்த்தி செய்ய முடியும் என்பதை உறுதி செய்கிறது.

ஜேர்மன் மொழியில், "தக்" நேரம் மற்றும் தாளத்தின் சொற்பொழிவு துறையில் வாழ்கிறது. அந்த வகையில், "தக்" என்பது உங்கள் நிறுவனத்தின் தாள துடிப்பு, மற்றும் ஒரு இசை நடத்துனரைப் போலவே, தக் டைம் என்பது **தொடர்ச்சியான ஓட்டத்தையும்** இயந்திரங்கள் மற்றும் செயல்முறைகளின் உகந்த பயன்பாட்டையும் **உறுதி செய்வதற்கான செயல்முறைகளை அளவிடுவதற்கான வழிமுறைகளை உங்களுக்கு வழங்குவதாகும்.**

**தக் நேரத்தை எவ்வாறு கணக்கிடுவது**

**தந்திரோபாய நேரத்திற்கான கணித கணக்கீடு பின்வருமாறு:**

உற்பத்திக்குக் கிடைக்கும் நேரம், உற்பத்தியில் பணியாற்றும் ஊழியர்களின் எண்ணிக்கை, கூட்டங்கள் இடைவேளை போன்ற கழித்தல் மாறிகள் மற்றும் பிற தொடர்புடைய செயல்பாடுகளை பிரதிபலிக்க வேண்டும். முறாக, வாடிக்கையாளர் தேவை என்பது ஒரு வாடிக்கையாளர் எத்தனை தயாரிப்புகளை வாங்க எதிர்பார்க்கிறார் என்பதற்கான ஒரு நடவடிக்கையாகும்.

இந்த இரண்டு மாறிகள் ஒரு நாள் அல்லது ஒரு வாரம் போன்ற ஒரே கால கட்டத்தில் ஒத்ததாக இருக்க வேண்டும்.

தக் டைம் என்பது ஒரு தயாரிப்பை உருவாக்க மனித நேரங்களின் எண்ணிக்கை அல்ல. ஒரு தயாரிப்பை உருவாக்குவதற்கான முழு நேரத்தையும் இது குறிக்கிறது, தொடக்கத்திலிருந்து முடிக்க, தொடர்ச்சியான ஓட்டம் அடையப்படுவதையும் வாடிக்கையாளர் தேவை திருப்தி அடைவதையும் உறுதி செய்கிறது.

### தக் நேரத்தின் நன்மைகள்

தக் நேரம் திறம்பட உங்கள் விற்பனை வீதமாகும், மேலும் இது உங்கள் பணி செயல்முறைகள் எவ்வளவு திறமையானவை என்பதற்கான நல்ல அளவடாகம். வெறுமனே, ஒரு உகந்த அமைப்பு சரக்குகளில் அதிக பங்கு இல்லாமல் எளிதாக தேவையை பூர்த்தி செய்யக்கூடிய திறனைக் கொண்டிருக்க வேண்டும். திறம்பட பயன்படுத்தினால், தக் நேரம் செயல்திறனை ஊக்குவிக்கும். உங்கள் நிறுவனத்தால் கழிவுகளை அளவிட முடியும் மற்றும் உற்பத்தியின் எந்தெந்த பகுதிகள் போராடுகின்றன, கால அட்டவணையில் எளிதில் கண்டறிய முடியும், இல்லையெனில் சரிசெய்யப்பட வேண்டும்.

### தக் நேரத்தின் எடுத்துக்காட்டு

- மொத்த நேரம்: 8 மணி நேரம் எக்ஸ் 60 நிமிடங்கள் ஸ்ரீ 480 நிமிடங்கள்
- இடைவெளிகள்: 50 நிமிடங்கள்
- கிடைக்கும் நேரம்: 430 நிமிடங்கள்
- 8 மணி நேரத்தில் வாடிக்கையாளர் தேவை: 100 அலகுகள்
- தக் நேரம்: 430/100 ஸ்ரீ 4.3 நிமிடங்கள் ஸ்ரீ 258 விநாடிகள்

இந்த எடுத்துக்காட்டில், வாடிக்கையாளருக்கு ஒவ்வொரு 258 விநாடிக்கும் ஒரு யூனிட் தேவைப்படும். எவ்வாறாயினும், செயல்முறை நடவடிக்கைகளில் ஏதேனும் மாறுபாட்டிற்கு இடமளிக்கும் பொருட்டு 258 விநாடிகளுக்குள் ஒரு ஒற்றை அலகு தாயரிக்க நீங்கள் விரும்பலாம், நீங்கள் தக்கைச் செயல்படுத்தும் முன், உங்கள் செயல்முறைகள் நம்பகமானவை என்பதையும், நல்ல தரத்தை வழங்க முடியும் என்பதையும், உங்கள் இயந்திரம் மிக உயர்ந்த நேரத்தைக் கொண்டுள்ளது.

### 3. தரப்படுத்தப்பட்ட வேலை

தரப்படுத்தப்பட்ட வேலை என்றால் என்ன?

தரப்படுத்தப்பட்ட வேலை என்பது ஒரு எளிய கருத்து. இது முறைகள், செயல்முறைகள், பொருட்கள், கருவிகள், செயலாக்க நேரம் மற்றும் பலவற்றை ஆவணப்படுத்தும் செயல்முறையைக் குறிக்கிறது. ஆதன் மையத்தில், இது

உங்கள் செயல்பாடுகள் முடிந்தவரை சீராக இயங்குவதை உறுதிசெய்வதாகும், மேலும் உங்கள் செயல்முறை மேம்பாட்டு உத்தி தொடர்ந்து உருவாகி வருகிறது மற்றும் உங்கள் ஊழியர்களால் ஏற்றுக்கொள்ளப்படுகிறது. உங்கள் சிறந்த தக் நேரத்தை அடைய தரப்படுத்தப்பட்ட பணி மிகவும் முக்கியமானது.

### தரப்படுத்தப்பட்ட வேலையின் நன்மைகள்

- சிறந்த நடைமுறைகள் பின்பற்றப்படுகின்றன
- செயல்முறை முன்னேற்றம் ஒருபோதும் முடிவதில்லை
- கழிவுகளை குறைக்கிறது
- அளவிடுதல் முயற்சிகளை மேம்படுத்துகிறது
- அசாதாரணங்களை மேலும் காணும்படி செய்கிறது
- யூக வேலைக்கு குறைந்த நேரம் செலவிடப்பட்டது

### 9.10 வேலையை தரப்படுத்துவதற்கான உதவிக்குறிப்புகள்

உங்கள் ஊழியர்கள் சிறந்த நடைமுறைகளைப் பயன்படுத்துகிறார்கள் என்பதை உறுதிப்படுத்துவது செயல்திறனை அதிகரிப்பதற்கான சிறந்த வழிகளில் ஒன்றாகும். தரப்படுத்தப்பட்ட வேலையால் வகைப்படுத்தப்படும் ஒரு பணிச்சூழலை நீங்கள் ஊக்குவிக்க விரும்பினால், உங்கள் தரப்படுத்தல் தேவைகள் நியாயமானவை என்பதை உறுதிப்படுத்த வேண்டும் மற்றும் முன்னேற்றத்திற்கான வாய்ப்பைக் கொண்டிருக்க வேண்டும்.

உண்மையில், ஒவ்வொரு நாளும் இந்த தரங்களைப் பயன்படுத்தும் ஊழியர்களின் விருப்பங்களை நீங்கள் புறக்கணித்தால், புதமை தடைசெய்யப்படுவதால் நீங்கள் குறைந்த செயல்திறன் மிக்க பணிச்சூழலுடன் முடிவடையும். தரநிலைப்படுத்தல் என்பது குறைந்த செயல்திறன் கொண்ட மாற்று முறைகளை அகற்றுவதாகும். இறுதியில், இதன் பொருள் தரநிலைப்படுத்தல் மீண்டும் மீண்டும் செய்யக்கூடிய மற்றும் சுழற்சியான பணிகளுக்கு மிகவும் பொருத்தமானது.

எனவே, எப்போதும் போல, தொடர்பு முக்கியமானது.

**தரநிலைகள் நீங்கள் கடைபிடிக்கப்படுவதை உறுதிப்படுத்த அவற்றை நிறுவ வேண்டும். இது பின்வருமாறு:**

- மீண்டும் மீண்டும் செய்யக்கூடிய ஒரு செயல்முறை அல்லது பணியைக் கண்டறிதல்.
- இந்த செயல்முறையை முடிக்க சிறந்த தக் நேரத்தை நிறுவுதல்.
- பணியின் ஒவ்வொரு உறுப்புகளையும் செய்ய தேவையான பணி வரிசை மற்றும் முறையை நிறுவுதல்.
- வேலையை எவ்வாறு செய்ய முடியும் என்பதை தெளிவாகத் தொடர்புகொள்வது - இது பொதுவாக அடையப்படுகிறது.

#### 4. ஒரு துண்டு ஓட்டம் அல்லது தொடர்ச்சியான ஓட்டம்

இந்த கருத்து கணினி தடைகளை அகற்றுவதற்காக தொகுதி அளவைக் குறைப்பதை வலியுறுத்துகிறது. ஒரு மதிப்பு சேர்க்கப்பட்ட செயலாக்க படியிலிருந்து அடுத்த இடத்திற்கு ஒரு தாமதமும் இல்லாமல் ஒரு நிலையான வேகத்தில் நகர்வதன் மூலம் ஒரு தயாரிப்பு அல்லது தகவல் தயாரிக்கப்படும் ஒரு முறை.

#### 5. கன்பன் இழுத்தல் அமைப்பு

கன்பன் இழுத்தல் என்றால் என்ன?

கன்பன் இழுத்தல் அமைப்புடன், ஒரு வாடிக்கையாளர் செயல்முறை ஒரு தயாரிப்பு அல்லது தகவலை தேவைப்படும்போது உற்பத்தி செய்வதற்கான ஒரு செயல்முறையை சமிக்ஞை செய்கிறது.

ஒரு இழுத்தல் அமைப்பு JIT (ஜஸ்ட் இன் டைம்) செயல்திறனைக் குறிக்கிறது, அங்கு காயரிப்பு வாடிக்கையாளர் தேவையை பூர்த்தி செய்கிறது, அதை மீறுவதில்லை. ஒரு இழுவை அமைப்பு மூலம் நீங்கள் சந்தை சக்திகளுக்கு பதிலளிக்க எளிதான நேரம் கிடைக்கும், ஆனால், வாடிக்கையாளர் விரும்பும் போது அவர்கள் விரும்புவதை உருவாக்குவதுதான் இது.

மறுபுறம், கன்பன் எளிய காட்சி அட்டைகள் மற்றும் கொள்கலன்களின் வடிவத்தில் பயன் அறிவுறுத்தல்களுடன் இணைந்து திட்டமிடல் மூலம் ஒரு இழுத்தல் அமைப்பினுள் பயன்படுத்தப்படும் சமிக்ஞைகளைக் குறிக்கிறது.

இது 'வழக்கமான ஞானத்திற்கு' முரணானது, இது ஒரு நிறுவனம் பெரிய தொகுதிகளில் தயாரிப்புகளை முடிக்க வேண்டும் என்று கூறுகிறது. இந்த வகையான முறை ஒரு புஷ் சிஸ்டம் என்று அழைக்கப்படுகிறது, இது வாடிக்கையாளர் அதைப் பெறத் தயாராகும் முன்பு காயரிப்பு முடிக்கப்படும் ஒரு முறையாகும். இந்த அமைப்பின் முக்கிய தீங்கு என்னவென்றால், சரக்குகளை வைத்திருப்பது பணத்தை செலவழிக்கிறது, அதேபோல் செயல்பாட்டை பிஸியாக வைத்திருப்பது.

#### கன்பன் இழுத்தல் அமைப்பின் நன்மைகள்

- அதிக மூலதனம் - சரக்குகளுக்கான சேமிப்பு இடத்தில் குறைந்த பணம் முதலீடு செய்யப்படும்.
- அதிகரித்த சந்தை சுறுசுறுப்பு - இது அளவிடக்கூடிய தன்மையை பாதிக்கும் சந்தை சக்திகளாக இருந்தாலும் அல்லது உற்பத்தியின் ஒரு அம்சமாக இருந்தாலும், விற்க முடியாத தயாரிப்புகளைக் கொண்ட

சரக்குகளை வைத்திருப்பது சேதத்தை ஏற்படுத்தும். குறைந்த வேலை முன்னேற்றம்(WIP)

- மேம்பட்ட உற்பத்திச் சூழல் - கான்பன் காட்சி தெளிவை வழங்குகிறது மற்றும் குழு உறுப்பினர்களிடையே புறநிலை மற்றும் பகுத்தறிவு விவாதத்தை ஊக்குவிக்க முடியும்.
- எளிதான கண்காணிப்பு - தொடக்கத்திலிருந்து முடிவடையும் வரை ஒவ்வொரு கட்டத்தின் முறிவு வழியாக அனைத்து குழு உறுப்பினர்களும் செயல்திறனின் நிலையான கருத்தைப் பெறுவார்கள்.

### கான்பன் இழுத்தல் முறையைப் பயன்படுத்துவதற்கான உதவிக்குறிப்புகள்

உங்கள் பணிச்சூழலில் கான்பன் இழுத்தல் முறையை வெற்றிகரமாக அறிமுகப்படுத்த நீங்கள் மூன்று படிகள் எடுக்க வேண்டும். உங்கள் பணிப்பாய்வுகளை வரைபடமாக்குங்கள் - உங்கள் பணிப்பாய்வுகளை எளிதில் உறுதிப்படுத்தக்கூடிய பிரிவுகளைக் காண்பது கான்பனின் முக்கிய அம்சமாகும். நீங்கள் இயற்பியல் கான்பன் போர்டு இல்லது டிஜிட்டல் பதிப்பைப் காண்பது கான்பனின் முக்கிய அம்சமாகும். நீங்கள் இயற்பியல் கான்பன் போர்டு அல்லது டிஜிட்டல் பதிப்பைப் பயன்படுத்தினாலும், அவை பொதுவாக உங்கள் தயாரிப்புகளின் நிலையைக் குறிக்கும் 3 பிரிவுகளைக் கொண்டுள்ளன. இவை, கோரப்பட்ட செயலில் உள்ளது, முடிந்தது.

- வேலையில் இழுக்கவும் - நீங்கள் வேலையைப் பெறத் தொடங்கும் போது, அதற்கான உறுதியான தேவை இருந்தால் மட்டுமே புதிய வேலையை இழுக்கவும்.
- இடையூறுகளை நிர்வகிக்கவும் மற்றும் செயல்பாட்டில் உள்ளது - உங்கள் கான்பன் குழுவின் நோக்கம் ஒரு மென்மையான பணிப்பாய்வு செயல்படுத்துவதாகும். ஏந்த நேரத்திலும் றுஜீ கார்களின் அளவிற்கு வரம்புகளை வைப்பதன் மூலம் உங்கள் செயல்முறைகள் தடைப்படாது என்பதை உறுதிப்படுத்த வேண்டும்.

### 6.ஐந்து வைஸ்

ஐந்து வெள்ளைக்காரர்கள் என்ன?

ஐந்து ஏன் ஒரு சிக்கலை பகுப்பாய்வு செய்து தீர்க்கும் ஒரு உண்மையான மற்றும் உண்மையான முறையாகும். ஐந்து ஏன் நீங்கள் ஒரு சிக்கலின் மூல காரணத்தை அடிக்கடி பெறலாம் - விரைவான தீர்வைப் பயன்படுத்துவதற்குப் பதிலாக, எதிர்காலத்தில் அதே பிரச்சினையை வளர்க்கும் அதே சிக்கலுக்கு இது வழிவகுக்கும்.



ஒரு பிரச்சினையின் மூல காரணத்தை விரைவாகப் பெறுவது, அறிகுறிகளைக் குறைத்தல் மற்றும் அடிப்படை சிக்கல்களுக்கு சரியானதைப் பெறுவது ஏன் முக்கியம் என்று உங்களை நீங்களே கேட்டுக்கொள்வது.

#### 5.வைலைப் பயன்படுத்துவதற்கான உதவிக்குறிப்புகள்

வெற்றிடங்களை நீங்களே நிரப்புவதற்கு மாறாக. ஒரு சிக்கலைப் பற்றிய ஆழமான புரிதலைப் பெற இந்த முறையைப் பயன்படுத்தலாம். இது சரிசெய்தலுக்கு சிறந்தது, ஆனால் சிக்கலைத் தீர்ப்பது அவசியமில்லை.

கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய மற்றொரு காரணி என்னவென்றால், நீங்கள் சுரங்கப்பாதை பார்வைக்கு அடிபணிந்து, பல காரணங்கள் இருக்கும்போது ஒரே காரணத்தில் கவனம் செலுத்தலாம். மாற்று பதில்களைக் கொடுக்கும் போது, அல்லது ஏன் 5 சோதனைகளை மீண்டும் செய்வது ஒரு நல்ல யோசனையாகும், அல்லது, ஒப்பிடுவதற்கு 5 ஓய்மைச் செய்ய ஒரு சக ஊழியரிடம் கேட்டுக்கொள்வது. இந்த காரணத்திற்காக, நீங்கள் 5 வயதிற்கு அப்பால் செல்லலாம், பதில்கள் செயல்படாதவையாக மாறும்போது அல்லது அதிக பயனுள்ள பதில்கள் வழங்கப்படாதபோது உடற்பயிற்சியை நிறுத்துவதே முக்கியமாகும்.

#### 5.வெள்ளைக்காரர்களின் எடுத்துக்காட்டு

- சிக்கல் - வாடிக்கையாளர் விநியோக காலக்கெடுவை நாங்கள் தவறவிட்டோம்
- காலக்கெடு ஏன் தவறவிட்டது? ஏனெனில் நாங்கள் ஒரு நாள் தாமதமாக தயாரிப்பை அனுப்பினோம்
- தயாரிப்பு ஏன் தாமதமாக அனுப்பப்பட்டது? புதிய குழு ஆடர்களைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் எங்கள் வாடிக்கையாளர் மேலாண்மை அமைப்பு புதுப்பிக்கப்படவில்லை
- தரவுத்தளம் ஏன் புதுப்பிக்கப்படவில்லை? ஏனெனில் அது பாராமரிப்பில் இருந்தது
- புதுப்பிப்பு ஏன் சரியான நேரத்தில் முடிக்கப்படவில்லை? தகவல் தொழில்நுட்பத் துறையில் காலியாக உள்ள பதவிகள் திறக்கப்பட்டுள்ளன.
- ஐ.டி.யில் ஏன் காலியிடங்கள் உள்ளன? ஐ.டி.ஊழியர்களில் பல உறுப்பினர்கள் ஒரே நேரத்தில் விடுமுறையில் உள்ளனர்

#### 7.விரைவான மாற்றம் ∴ SMED

விரைவான மாற்றம் ∴SMED என்றால் என்ன?

SMED என்பது உற்றை நிமிட பரிமாற்ற பரிமாற்றமாகும், இது இயந்திர கூறுகளை உள் அல்லது வெளிப்புறமாக வகைப்படுத்துவதன் மூலம் மாற்ற நேரத்தை குறைக்கும் செயல்முறையாகும், பின்னர் உள்ள கூறுகளை

மாற்றுவதன் மூலம் இயந்திரம் இயங்கும்போது அவை வெளிப்புறமாக மாற்றப்படலாம்.

இயந்திரம் செயல்படாமல் இருக்கும்போது மட்டுமே உள் மாற்றங்களைச் செய்ய முடியும் என்பதால், வெளிப்புறமாக மாற்றக்கூடிய உள் அமைவு பணிகள் சிறப்பாக இருக்கும்.

நேரம் குறைக்கிறது என்று விகியோ உருவாக்கப்பட்டது ஒரு 3 கட்ட முறை மூலம் ஒரு இயந்திரம் உட்பெநழளநச செய்ய வெளிப்படுத்துவதால் மற்றும் படிக்க ஒழுங்குபடுத்த. தொகுதி மாற்றங்களைக் குறைக்கவும், சரியான நேரத்தில் தயாரிக்கவும் குறைய மாற்ற நேரங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. வாடிக்கையாளர் மாற்றங்களுக்கு நெகிழ்வுத்தன்மையையும் பதிலளிப்பையும் மேம்படுத்துவதற்கான அமைவு நேரத்தைக் குறைக்க இந்த கருத்து உதவுகிறது.

### SMED இன் நன்மைகள்:

- குறைவான வேலையில்லா நேரம் மற்றும் வாடிக்கையாளர்களுக்கு மேம்பட்ட மறுமொழி.
- றுஜீ மற்றும் நிறை அளவு குறைப்பு.
- மேம்படுத்தப்பட்ட இயந்திரம்: வள பயன்பாடு
- மாற்றங்களின் எண்ணிக்கையை அதிகரிப்பதன் மூலம். மூலப்பொருட்கள், பொருட்கள் மற்றும் முடிக்கப்பட்ட பொருட்களின் குறைந்த சரக்குகளை நாம் கொண்டு செல்ல முடியும்.
- மேலும் திறமையாகி, தொடர்ச்சியான முன்னேற்றத்திற்கான வாய்ப்புகளை அடையாளம் காணவும்.

### 8. தவறு சரிபார்ப்பு: போகா நுகம்

தவறு சரிபார்ப்பு என்றால் என்ன?

தயாரிப்பு அல்லது உற்பத்தி செயல்முறையின் வடிவமைப்பிற்குள் தடுப்பு உள்ளமைக்கப்பட்ட மறுமொழியை இணைப்பதன் மூலம் ஒரு ஆப்ரேட்டரை பிழை செய்வதைத் தடுக்கும் ஒரு முறை.

**தவறு சரிபார்ப்பு** பெரும்பாலான செயல்முறைகளுக்குப் பயன்படுத்தப்படலாம், ஆனால் அது முக்கியமானதாக நிரூபிக்கக்கூடிய பகுதிகளில் சில செயல்முறைகள் அடையாளம் காணப்பட்டுள்ளன. இது அடிக்கடி மனித பிழையை விளைவிக்கிறது, வாடிக்கையாளர் பிழை செய்யக்கூடிய சூழ்நிலைகளில், ஒரு சிறிய பிழை ஒரு பெரிய பிழையாக மாறும் போது, அல்லது எந்த நேரத்திலும் ஒரு பிழை பெரிய இடையூறுக்கு வழிவகுக்கும்.

### தவறு சரிபார்ப்பின் நன்மைகள்:

- பொறுப்புக்கூறல் மற்றும் செயல்முறை மேம்பாட்டை ஊக்குவிக்கிறது

- ஒப்பீட்டளவில் குறைந்த முயற்சி மற்றும் அதிக நேரம் எடுத்துக்கொள்ளாது
- உண்மையான படைப்புக்கு முன்னர் சரியான சூழ்நிலைகள் இருப்பதை உறுதிசெய்கிறது, மேலும் குறைபாடுகள் ஏற்படாமல் தடுக்கிறது.
- இடையூறுக்கான காரணங்களை அடையாளம் கண்டு நீக்குகிறது

போகா யோக் பெரிய சிக்கல்களாக மாறுவதற்கு முன்பு மொட்டில் உள்ள பிழைகளைத் துடைப்பதற்கான சிறந்த வழியாகும்.

**இந்த செயல்முறை மேம்பாட்டு முறை மூன்று படிகளைக் கொண்டுள்ளது:**

- செயல்முறையின் ஓர வரைபடத்தை உருவாக்குதல்.
- ஒவ்வொரு அடியையும் மதிப்பாய்வு செய்கிறது
- அதன் மூலத்தில் அதைக் கண்டுபிடிப்பதில் சாத்தியமான பிழை எங்குள்ளது என்பதைத் தீர்மானித்தல்.
- பிழையின் மூலத்தை அகற்றவும் அல்லது அதன் விளைவைக் குறைக்கவும்
- பிழையை நிரூபிக்கும் ஒரு செயல்முறையுடன் பிழையை மாற்றவும்

**9.ஹெய்ஜீங்கா: பணிச்சுமையை சமன் செய்தல்**

வாடிக்கையாளர் ஒழுங்கு முறைகள் மிகவும் மாறுபடும் என்றாலும், எங்கள் செயல்முறைகள் அனைத்தும் காலப்போக்கில் (நாளுக்கு நாள், மணிநேரத்திற்கு மணிநேரம்) நிலையான அளவிலான வேலைகளை உருவாக்க வேண்டும் என்ற கருத்து. இந்த மூலோபாயம் புத்திசாலித்தனமாக வெவ்வேறு தயாரிப்பு கலவையை திட்டமிடுவதன் மூலம் பின்பற்றப்படுகிறது, மேலும் அதன் தொகுதிகள் ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில்.

**10.மொத்த உற்பத்தி பாராமரிப்பு (டிபிஎம்)**

என்ன மொத்த உற்பத்தி பாராமரிப்பு (TPM)?

ஒட்டுமொத்த கருவி செயல்திறனை (OEE) மேம்படுத்துவதற்கான குழு அடிப்படையிலான அமைப்பு, இதில் கிடைக்கும் தன்மை, செயல்திறன் மற்றும் தரம் ஆகியவை அடங்கும். உபகரணங்களை பாராமரிப்பதற்காக ஊழியர்களின் உரிமையை தன்னிச்சையாக உருவாக்குவதற்கான ஒரு மூலோபாயத்தை நிறுவுவதற்கு இது உதவுகிறது.

டிபிஎம் திட்டத்தின் குறிக்கோள் உற்பத்தியை குறிப்பிடத்தக்க அளவில் அதிகரிப்பதும் அதே நேரத்தில் ஊழியர்களின் மன உறுதியையும் லேவை திருப்தியையும் அதாகரிப்பதாகும்.

தொடர்புடையது:**RoI இன் கலை**

## 11.ஐந்து எஸ்

5 எஸ் என்பது தொடர்ச்சியான செயல்முறை மேம்பாடு மற்றும் செயல்திறனுக்காக ஒரு ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட காட்சி பணியிடத்தை உருவாக்கி பராமரிப்பதை நோக்கமாகக் கொண்ட ஐந்து-படி முறை ஆகும்.

தற்போதைய நிறுவன இடத்தை பகுப்பாய்வு செய்வதற்கும் அவசியமில்லாதவற்றை அகற்றுவதற்கும் இது மிகவும் நடைமுறை முறைமையாகும்.

**வரிசைப்படுத்துதல்** - இந்த படி உங்கள் பணி கருவிகள் மற்றும் பொருட்கள் அனைத்தையும் கடந்து செல்ல வேண்டியது என்ன, எது தேவையில்லை என்பதை தீர்மானிக்க வேண்டும். ஒவ்வொரு பொருளின் மதிப்பைக் கண்டுபிடிக்க, உங்களை நீங்களே கேட்டுக்கொள்ளுங்கள்:

- இந்த உருப்படியின் நோக்கம் என்ன?
- அது ஏன் இங்கே?
- இது எவ்வளவு அடிக்கடி பயன்படுத்தப்படுகிறது,
- யார் அதைப் பயன்படுத்துகிறார்கள்?

இந்தக் கேள்விகளுக்கு பயனுள்ள பதில்களைக் கண்டுபிடிக்க முடியவில்லையா? உங்களுக்கு இது தேவையில்லை.

- **ஒழுங்காக அமைக்கவும்** - தேவையற்ற ஒழுங்கீனம் போய்விட்டால், உங்கள் அணியின் குறிக்கோள்கள் மற்றும் உடனடி கோரிக்கைகளுடன் சீரமைக்க பணியிடத்தை மறுசீரமைக்கலாம்.

- **ஸ்வீப்** - கருவிகள் மற்றும் உபகரணங்களுக்கு வழக்கமான பராமரிப்பு மற்றும் சுத்தம் செய்வதற்கான திட்டத்தை உருவாக்கவும்.

- **தரப்படுத்தவும்** - ஒரு முறை முயற்சிகளை பழக்கமாக மாற்றவும். இது ஒரு ஆன்லைன் சரிபார்ப்பு பட்டியல் அல்லது வாய்மொழி நினைவூட்டல்களாக இருந்தாலும், பணிகள் வழக்கமானதாக மாறும் சூழலை வளர்க்க உதவ நேரத்தை ஒதுக்குங்கள்.

- **நீடித்திருக்கட்டும்** - நீண்ட கால நீட்டிப்பை உறுதி செய்து கொள்வும். நீங்கள் அரு மேலாளராக இருந்தாலும் அல்லது புதிய ஸ்டாட்டராக இருந்தாலும், எல்லோரும் புதிய நிரலுடன் இருக்க வேண்டும். இதனால்தான் நடைமுறைகளை ஆவணப்படுத்துவதும் அவற்றை எளிதாகக் கண்டுபிடிப்பதை உறுதி செய்வதும் செயல்முறை மேம்பாட்டிற்கு மிகவும் முக்கியமானது.

## 12.சிக்கல் தீர்க்கும்: .பி.டி.சி.ஏ.:பி.டி.எஸ்.ஏ.

**PDCA/PDSA** சுழற்சி என்றால் என்ன?

PDCA/PDSA சுழற்சி என்பது உங்கள் நிறுவனத்தில் மாற்றத்தை மேற்கொள்ள நான்கு கட்ட வரைகலை மாதிரி. முறை சுழற்சியானது, எனவே

PDCA/PDSA சுழற்சியை மீண்டும் மீண்டும் செய்ய வேண்டும். செயல்முறை மேம்பாட்டுத் திட்டத்தின் தொடக்கத்தில் இந்த மாதிரியைப் பயன்படுத்துவது நல்லது, குறிப்பாக மீண்டும் மீண்டும் வரும் செயல்முறைகளுக்கு.

### அனுமானம்

சொற்பொருள்

ஏதோ அந்த ஏற்க போன்ற உண்மை இல்லாமல் கேள்வி அல்லது ஆதாரம்: மக்கள் முனைகின்றன செய்ய அயமஇ ஊகங்கள் பற்றி நீங்கள் போது நீங்கள் வேண்டும் இயலாமை. இந்த கணக்கீடுகள் உள்ளன சார்ந்த மீது என்று அனுமானம் விலை வேண்டும் தொடர்ந்து செய்ய உயரும்.

மேலும் எடுத்துக்காட்டுகள்

- இது பிரபலமாக இருப்பதால் அது நன்றாக இருக்க வேண்டும் என்று அவர்கள் அப்பாவிடாக கருதுகிறார்கள்.
- விற்பனை முன்னறிவிப்பு உள்ளது முன்னூகிக்கப்பட்டதாக ஊகத்தை பொருளாதாரம் வேண்டும் வளர நான்கு மூலம் சதவீதம் இந்த ஆண்டு.
- ஒரு இருக்கிறது பேசப்படாத என அனுமானம் துறை சூ எடுத்து கொள்ள வேண்டும் என்று பதவியை இயன் போது விட்டு
- அவர் அனுமானிக்கப்படுகிறது அவரது வாதம் பலவற்றிற்கோ தவறான ஊகங்கள்.
- பொருளாதாரம் பற்றி கொண்ட கருதுகோள்கள் விகிதம் இன் வளர்ச்சி நிரூபித்தது இருக்க தவறான.

குழந்தைகள் அனுமானத்தின் வரையறை

1: மீது எடுத்து செயல் அனுமானம் அதிகார

2: உண்மை என்று ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட ஒன்று,நீங்கள் இங்கே இருப்பீர்கள் என்ற அனுமானத்தில் நான் திட்டங்களை உருவாக்குகிறேன்.

### கோட்பாடுகள்

ஒரு கோட்பாடு என்பது ஒரு சிந்தனை மற்றும் பகுத்தறிவு வகை சுருக்கம் அல்லது ஒரு நிகழ்வைப் பற்றிய சிந்தனையை பொதுமைப்படுத்துதல் அல்லது அத்தகைய சிந்தனையின் முடிவுகள். சிந்தனை மற்றும் பகுத்தறிவு சிந்தனையின் செயல்முறை பெரும்பாலும் அவதானிப்பு ஆய்வு,ஆராய்ச்சி போன்ற செயல்முறைகளுடன் தொடர்புடையது – கோட்பாடுகள் விஞ்ஞானமாகவோ அல்லது விஞ்ஞானமாகவோ இருக்கலாம் (அல்லது குறைந்த அளவிற்கு அறிவியல்). சூழலைப் பொறுத்து, முடிவுகள்,இயற்கையானது எவ்வாறு இயங்குகிறது என்பதற்கான பொதுவான விளக்கங்களை உள்ளடக்கியிருக்கலாம். இந்த வார்த்தையின் பண்டைய

கிரேக்க மொழியில் வேர்கள் உள்ளன, ஆனால் நவீன பயன்பாட்டில் இது பல தொடர்புடைய அர்த்தங்களை எடுத்துள்ளது.

நவீன இல் அறிவியல், கால “கோட்பாடு” குறிக்கிறது அறிவியல் கோட்பாடுகள், விளக்கம் நன்கு உறுதி வகை இயற்கை, தயாரிக்கப்படுபவையாகும் சீரான கொண்டு அறிவியல் முறை, மற்றும் பூர்த்தி அடிப்படை தேவையான நவீன அறிவியல். இதற்கைய கோட்பாடுகள் விஞ்ஞான சோதனைகள் அனுபவ ரீதியான ஆதரவை வழங்கவோ அல்லது அனுபவ ரீதியாக முரண்படவோ (“பொய்மைப்படுத்துகின்றன” ) விவரிக்கப்படுகின்றன. விஞ்ஞான கோட்பாடுகள் விஞ்ஞான அறிவின் மிகவும் நம்பகமான, கடுமையான மற்றும் விரிவான வடிவமாகும்.ஐ1ஸ“கோட்பாடு” என்ற வார்த்தையின் பொதுவான பயன்பாடுகளுக்கு மாறாக, ஏதாவது நிரூபிக்கப்படாத அல்லது ஊகமானது என்பதைக் குறிக்கிறது (இது முறையான சொற்களில் சிறந்த வார்த்தையால் வகைப்படுத்தப்படுகிறது கருதுகோள்). [2] விஞ்ஞானக் கோட்பாடுகள் கருதுகோள்களிலிருந்து வேறுபடுகின்றன, அவை தனிப்பட்ட அனுபவ ரீதியாக சோதிக்கக்கூடிய அனுமானங்கள் மற்றும் விஞ்ஞான சட்டங்களிலிருந்து வேறுபடுகின்றன, அவை சில நிபந்தனைகளின் கீழ் இயற்கையானது நடந்து கொள்ளும் விதத்தின் விளக்கக் கணக்குகளாகும்.

ஹைப்போத்தேசிஸ்,தியரி,சட்டம் என்பது இயற்கையில் செயல்படும் ஒரு கொள்கையை விளக்கும் விஞ்ஞான தரவகளிலிருந்து அனமானத்தால் பெறப்பட்ட ஒரு சூத்திரம். தற்காலிக விளக்கத்தை விட அதிகமான ஆதாரங்களை வழங்க போதுமான ஆதாரங்களைஹைப்போத்தேசிஸ் குறிக்கிறது. **டைலோசர்களின் அழிவை விளக்கும் ஒரு கருதுகோள் தியரி** ஒரு பெரிய அளவிலான சான்றுகளையும் உண்மையின் அதிக வாய்ப்பையும் குறிக்கிறது. **கோட்பாடு பரிணாமக் சட்டத்தால்** இயற்கையில் ஆர்டர் மற்றும் உறவு அதே நிலைகளின் கீழ் சீரான இருப்பது கண்டுபிடிக்கப்பட்டது என்ற சொல்லாட்சி ஒரு அறிக்கை சுட்டிக்காட்டுகிறது.

**சட்டம்சர்ப்பியலின் இடையே வேறுபாடு கருதுகோள் மற்றும் தியரி**

ஒரு **கருதுகோள்** என்பது ஒரு அனுமானமாகும், இது வாதத்தின் பொருட்டு முன்மொழியப்பட்ட ஒரு யோசனை, அது உண்மையாக இருக்குமா என்று சோதிக்க முடியும்.

விஞ்ஞான முறையில், அடிப்படை பின்னணி மறுஆய்வு தவிர, பொருந்தக்கூடிய எந்தவொரு ஆராய்ச்சியும் செய்யப்படுவதற்கு முன்னர் கருதுகோள் கட்டமைக்கப்படுகிறது. நீங்கள் ஒரு கேள்வியைக் கேட்கிறீர்கள்,முன்பு படித்ததைப் படித்து, பின்னர் ஒரு கருதுகோளை உருவாக்குங்கள்.

ஒரு கருதுகோள் பொதுவாக தற்காலிகமானது: இது சோதனைக்கு உட்படுத்தப்பட்ட நோக்கத்திற்காக கண்டிப்பாக செய்யப்பட்ட ஒரு அனுமானம் அல்லது பரிந்துரை.

ஒரு **கோட்பாடு**, இதற்கு மாறாக, தரவுகளால் ஏற்கனவே உறுதிப்படுத்தப்பட்ட விஷயங்களை விளக்கும் முயற்சியாக உருவாக்கப்பட்ட ஒரு கொள்கையாகும். பிக் பேங் தியரி போன்ற விஞ்ஞான சமூகத்தில் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட பல கொள்கைகளின் பெயர்களில் இது பயன்படுத்தப்படுகிறது. சோதனை மற்றும் கட்டுப்பாட்டின் கடுமையான தன்மை காரணமாக, ஒரு கருதுகோளைக் காட்டிலும் இது உண்மையாக இருக்க வாய்ப்புள்ளது என்று புரிந்து கொள்ளப்படுகிறது.

இருப்பினும், விஞ்ஞானமற்ற பயன்பாட்டில், கருதுகோள் மற்றும் கோட்பாடு பெரும்பாலும் ஒரு யோசனை, ஊகம் அல்லது ஹன்சு என்று பொருள்படும் வகையில் ஒன்றுக்கொன்று மாற்றாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன, கோட்பாடு மிகவும் பொதுவான தேர்வாகும்.

இந்த சாதாரண பயன்பாடு விஞ்ஞான சமூகத்தால் உறுதிப்படுத்தப்பட்ட வேறுபாடுகளை நீக்குவதால், கருதுகோள் மற்றும் கோட்பாடு விஞ்ஞானிகள் என்ற விமர்சன வேறுபாட்டை செய்யாமல் விஞ்ஞான ஆய்வைக் குறிக்கும் சூழல்கள் கருதுகோள்கள் மற்றும் கோட்பாடுகளை எடைபோடும்போது பயன்படுத்தவும்.

கோட்பாடு விளக்கப்படும்போது-சில சமயங்களில் மகிழ்ச்சியுடன் கூட கைப்பற்றப்படும் போது மிகவும் பொதுவான நிகழ்வு என்னவென்றால், மற்ற விஞ்ஞானக் கொள்கைகளை விட குறைவான உண்மை மதிப்பைக் கொண்ட ஒன்றைக் குறிக்கிறது. (**சுட்டம்** என்ற சொல் மிகவும் உறுதியாக நிறுவப்பட்ட கொள்கைகளுக்கு பொருந்தும், அவை ஈர்ப்பு விதி போன்ற கேள்விக்குட்படுத்தப்படுவதில்லை.)

இந்த தவறு ஒரு திட்டமாகும்: இலகுவாக ஊகிக்கப்பட்ட ஒன்றைக் குறிக்க நாம் பொதுவாக கோட்பாட்டைப் பயன்படுத்துவதால், விஞ்ஞானிகள் நன்கு சோதிக்கப்பட்ட மற்றும் நியாயமான கொள்கைகளைக் குறிக்க கோட்பாட்டைப் பயன்படுத்தும் போது அதை அளவிலான நிச்சயமற்ற தன்மையைப் பற்றி பேச வேண்டும் என்று இது குறிக்கிறது.

குறிப்பாக பள்ளிகளில் அறிவியல் பாடத்திட்டத்தின் உள்ளடக்கம் சவால் செய்யப்பட்ட சந்தர்ப்பங்களில் இந்த வேறுபாடு முன்னணியில் வந்துள்ளது- குறிப்பாக, ஜார்ஜியாவில் உள்ள ஒரு பள்ளி வாரியம் பாடநூல்களில் ஸ்டிக்கர்களை வைத்தபோது, பரிணாமம் “ஒரு கோட்பாடு, ஒரு உண்மை அல்ல, தோற்றம் உயிரினங்கள்.” என **கென்னத் ஆர் மில்லர், பிரவுன் பல்கலைக்கழகத்தில் ஒரு செல் உநிரியல், கூறியுள்ளார்.** ஒரு கோட்பாடு

“ஒரு உள்ளுணர்வு அல்லது ஒரு யுகம் அர்த்தம் இல்லை. ஒரு கோட்பாடு உண்மைகளை ஒரு முழு கொத்து ஒன்றாக போடுகிறான் என்று விளக்கங்களைப் பெற்ற அமைப்பு. அது மட்டுமே அந்த விளக்குகிறது உண்மைகள், ஆனால் மற்ற அவதானிப்புகள் மற்றும் சோதனைகளிலிருந்து நீங்கள் கண்டுபிடிக்க வேண்டியதை முன்னறிவிக்கிறது.”

கோட்பாடுகள் ஒருபோதும் முற்றிலும் தவறானவை அல்ல என்றாலும், அவை விஞ்ஞான ரீதியான பகுத்தறிவின் அடிப்படையை உருவாக்ககின்றன, ஏனெனில் மில்லர் கூறியது போல் “எங்கள் திறனுக்கு ஏற்றவாறு, நாங்கள் அவற்றை சோதித்தோம், அவை நிலைநிறுத்தப்பட்டுள்ளன.”

**இரண்டு தொடர்புடைய, இன்னும் தனித்துவமான, கோட்பாட்டின் அர்த்தங்கள்**

கோட்பாடு என்ற சொல்லுக்கு பல நிழல்கள் உள்ளன. இவற்றில் பெரும்பாலானவை சிரமமின்றி பயன்படுத்தப்படுகின்றன, மேலும் அவை காணப்படும் சூழலின் அடிப்படையில், நோக்கம் என்ன என்பதை நாங்கள் புரிந்துகொள்கிறோம். ஊதாரணமாக. இசைக் கோட்பாட்டைப் பற்றி நாம் பேசும்போது, அது இசையின் கலவையின் அடிப்படைக் கோட்பாடுகளைக் குறிப்பதாகவே புரிந்துகொள்கிறோம், அந்தக் கொள்கைகளைப் பற்றிய சில ஊகங்களைக் குறிக்கவில்லை.

இருப்பினும், கோட்பாட்டின் இரண்டு உணர்வுகள் உள்ளன, அவை சில நேரங்களில் தொந்தரவாக இருக்கின்றன. இந்த புலன்கள் “ஒரு நம்பத்தகுந்த அல்லது விஞ்ஞான ரீதியாக ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய பொதுக் கொள்கை அல்லது நிகழ்வகளை விளக்குவதற்கு வழங்கப்படும் கொள்கைகளின் அமைப்பு” மற்றும் நிரூபிக்கப்படாத அனுமானம்: ஒரு குறிப்பிட்ட விஞ்ஞானக் கோட்பாடு “வெறும் ஒரு கோட்பாடு” என்று கேலி செய்யப்படுவது போல, இது **ஏகப்பட்ட** அல்லது **அனுமானத்தைத்** தவிர “வெறும் ஒரு கோட்பாடு” என்று கேலி செய்யப்படுவது போல, இது **ஏகப்பட்ட** அல்லது **அனுமானத்தைத்** தவிர வேறொன்றுமில்லை என்பதைக் குறிக்கும் விதத்தில், இரண்டாவதாக முந்தையது முந்தைய சந்தர்ப்பங்களில் தவறாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. விஞ்ஞானகளுடன் அவர்களின் கோட்பாடுகள் கறித்து ஒருவர் நிச்சயமாக உடன்படவில்லை, ஆனால் அவர்கள் இந்த வார்த்தையைப் பயன்படுத்துவதை ஒரு தற்காலிக கருதுபோனைக் குறிப்பதாக கருதுவது மொழியின் தவறான விளக்கமாகும்: கோட்பாட்டின் விஞ்ஞான பயன்பாடு வார்த்தையின் ஏகப்பட்ட பயன்பாட்டை விட முற்றிலும் வேறுபட்டது.

**டவ் தியரி**

டவ் தியரி என்பது ஒரு கோட்பாடு. ஆதன் சராசரியுகளில் ஒன்று (தொழில்துறை அல்லது போக்குவரத்து) முந்தைய முக்கியமான உயர்விற்கு



மேலே முன்னேறினால், மற்ற சராசரியில் இதேபோன்ற முன்னேற்றத்துடன் வந்தால் அல்லது சந்தை முன்னேறும் போக்கில் இருக்கும் என்று கூறுகிறது. எடுத்துக்காட்டாக, டோவ் ஜோன்ஸ் தொழில்துறை சராசரி (டி.ஜே.ஜே.ஏ) ஒரு இடைநிலை உயரத்திற்கு ஏறினால், டோவ் ஜோன்ஸ் போக்குவரத்து சராசரி (டி.ஜே.டி.ஏ) ஒரு நியாயமான காலத்திற்குள் அதைப் பின்பற்றும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

### டவ் கோட்பாட்டைப் புரிந்துகொள்வது

டவ் தியரி என்பது **சார்லஸ் எச். டோவ்** உருவாக்கிய வர்த்தகத்திற்கான ஒரு அணுகுமுறையாகும், அவர் எட்வர்ட் ஜோன்ஸ் மற்றும் சார்லஸ் பெக்ஸ்ட்ரெஸ்டுடன் இணைந்து டோவ் ஜோன்ஸ் ரூ கம்பெனி, இன்க்.ஐ நிறுவி டிஜேஐவை உருவாக்கினார்.

வோல் ஸ்ட்ரீட் ஜேர்னலில் தொடர்ச்சியான தலையங்கங்களில் டோவ் இந்த கோட்பாட்டை வெளிப்படுத்தினார், அவர் இணைந்து நிறுவினார்.

சார்லஸ் டோவ் 1902 இல் இறந்தார், அவரது மரணத்தின் காரணமாக, அவர் ஒருபோதும் சந்தைகளில் தனது முழுமையான கோட்பாட்டை வெளியிடவில்லை, ஆனால் பல பின்தொடர்பவர்களும் கூட்டாளிகளும் தலையங்கங்களில் விரிவடைந்த படைப்புகளை வெளியிட்டுள்ளனர். டவ் தியரிக்கு மிக முக்கியமான பங்களிப்புகள் பின்வருவனவற்றை உள்ளடக்குகின்றன:

- வில்லியம் பி. ஹாமில்டனின் “தி பங்குச் சந்தை காற்றழுத்தமானி” (1922)
- ராபர்ட் ரியாவின் “தி டவ் தியரி” (1932)
- ஈ.ஜார்ஜ் ஷாஃபெரின் “பங்குகளில் லாபம் பெற 10,000 க்கும் மேற்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு நான் எப்படி உதவினேன்” (1960)
- ரிச்சர்ட் ரஸ்ஸலின் “தி டவ் தியரி டூ” (1961)

ஒட்டுமொத்தமாக பங்குச் சந்தை பொருளாதாரத்தில் உள்ள ஒட்டுமொத்த வணிக நிலைமைகளின் நம்பகமான நடவடிக்கை என்றும், ஒட்டுமொத்த சந்தையை பகுப்பாய்வு செய்வதன் மூலம், ஒருவர் அந்த நிலைமைகளை துல்லியமாக அளவிட முடியும் மற்றும் முக்கிய சந்தை போக்குகளின் திசையையும் தனிப்பட்ட பங்குகளின் திசையையும் அடையாளம் காண முடியும் என்றும் டோவ் நம்பினார்.

இந்த கோட்பாடு அதன் 100-க்கும் மேற்பட்ட ஆண்டு வரலாற்றில் 1920 களில் வில்லியம் ஹாமில்டன், 1930 களில் ராபர்ட் ரியா, மற்றும் 1960 களில் ஈ. ஜார்ஜ் ஸ்கேஃபர் மற்றும் ரிச்சர்ட் ரஸ்ஸல் ஆகியோரின் பங்களிப்புகள் உட்பட மேலும் முன்னேற்றங்களுக்கு உட்பட்டுள்ளது. கோட்பாட்டின் அம்சங்கள் நிலத்தை இழந்துவிட்டன, எடுத்துக்காட்டாக, போக்குவரத்துத் துறை அல்லது இரயில் பாதைகள், அதன் அசல் வடிவத்தில் அதன்

முக்கியத்துவம்-ஆனால் டோவின் அணுகுமுறை நவீன **தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின்** மையத்தை உருவாக்குகிறது.

**டவ் தியரியை வேலைக்கு வைப்பது**

டவ் தியரிக்கு ஆறு முக்கிய கூறுகள் உள்ளன.

**1.சந்தை எல்லாவற்றையும் தள்ளுபடி செய்கிறது**

டவ் தியரி திறமையான சந்தை கருதுகோளில் (ஈ.எம்.எச்) இயங்குகிறது, இது சொத்து விலைகள் கிடைக்கக்கூடிய அனைத்து தகவல்களையும் உள்ளடக்கியது என்று கூறுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், இந்த அணுகுமுறை நடத்தை பொருளாதாரத்தின் முரண்பாடாகும்.

வருவாய் திறன், போட்டி நன்மை, நிர்வாகத் திறன் வாநளந இந்த காரணிகள் மற்றும் பல அனைத்தும் சந்தையில் விலை நிர்ணயம் செய்யப்படுகின்றன, ஒவ்வொரு நபருக்கும் இந்த விவரங்கள் அனைத்தும் அல்லது ஏதேனும் தெரியாவிட்டாலும் கூட. இந்த கோட்பாட்டின் மிகவும் கடுமையான வாசிப்புகளில், எதிர்கால நிகழ்வுகள் கூட ஆபத்து வடிவத்தில் தள்ளுபடி செய்யப்படுகின்றன.

**2.சந்தை போக்குகளில் மூன்று முதன்மை வகைகள் உள்ளன**

காளைகள் அல்லது கரடி சந்தை போன்ற ஒரு வருடம் அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட காலம் நீடிக்கம் முதன்மை போக்குகளை சந்தைகளை அனுபவிக்கின்றன. இந்த பரந்த போக்குகளுக்குள், அவை இரண்டாம் நிலை போக்குகளை அனுபவிக்கின்றன, பெரும்பாலும் முதன்மை போக்குக்கு எதிராக செயல்படுகின்றன, அதாவது காளை சந்தையில் **இழுப்பது** அல்லது கரடி சந்தையில் ஒரு பேரணி: இந்த இரண்டாம் நிலை போக்குகள் மூன்று வாரங்கள் முதல் மூன்று மாதங்கள் வரை நீடிக்கும். இறுதியாக, மூன்று வாரங்களுக்கும் குறைவாக நீடிக்கும் சிறிய போக்குகள் உள்ளன, அவை பெரும்பாலும் சத்தம்.

**3.முதன்மை போக்குகள் மூன்று கட்டங்களைக் கொண்டுள்ளன**

டவ் கோட்பாட்டின் படி, ஒரு முதன்மை போக்கு மூன்று கட்டங்களைக் கடந்து செல்லும். ஒரு காளை சந்தையில், இவை குவிப்பு கட்டம், பொது பங்கேற்பு (அல்லது பெரிய நடவடிக்கை) கட்டம் மற்றும் அதிகப்படியான கட்டம். ஒரு கரடி சந்தையில், அவை விநியோக கட்டம், பொது பங்கேற்பு கட்டம் மற்றும் பீதி (அல்லது விரக்தி) கட்டம் என்று அழைக்கப்படுகின்றன.

**4.குறியீடுகள் ஒருவருக்கொருவர் உறுதிப்படுத்த வேண்டும்**

ஒரு போக்கு நிறுவப்படுவதற்கு, டவ் போஸ்டுலெட்டட் குறியீடுகள் அல்லது சந்தை சராசரிகள் ஒருவருக்கொருவர் உறுதிப்படுத்த வேண்டும். இதன் பொருள் ஒரு குறியீட்டில் நிகழும் சமிக்ஞைகள் மற்றொன்று சமிக்ஞைகளுடன் பொருந்த வேண்டும் அல்லது ஒத்திருக்க வேண்டும். டோவ்

ஜோன்ஸ் தொழில்துறை சராசரி போன்ற ஒரு குறியீடானது ஒரு புதிய முதன்மை மேம்பாட்டை உறுதிப்படுத்துகிறது, ஆனால் மற்றொரு குறியீடானது முதன்மை கீழ்நோக்கிய போக்கில் உள்ளது என்றால், வர்த்தகர்கள் ஒரு புதிய போக்கு தொடங்கிவிட்டதாக கருதக்கூடாது.

டவ் ஜோன்ஸ் தொழில்துறை சராசரி (டி.ஜே.ஐ.ஏ) மற்றும் டோவ் ஜோன்ஸ் போக்குவரத்து சராசரி (டி.ஜே.டி.ஏ) ஆகிய இரண்டு குறியீடுகளையும் டவ் பயன்படுத்தினார், வணிக நிலைமைகள் உண்மையில் ஆரொக்கியமாக இருந்தால், டி.ஜே.ஐ.ஏ வின் உயர்வு பரிந்துரைக்கும், ரயில்பாதைகள் சரக்கு இந்த வணிகத்தை நடவடிக்கை தேவை நகரும் இலாபமடைந்தும் வேண்டும். சொத்து விலைகள் உயர்ந்து கொண்டிருந்தாலும், இரயில் பாதைகள் பாதிக்கப்படுகின்றன என்றால், போக்கு நிலையானதாக இருக்காது. உரையாடலும் பொருந்தும்: இரயில் பாதைகள் லாபம் ஈட்டினாலும் சந்தை சரிவில் இருந்தால், தெளிவான போக்கு இல்லை.

### 5.தொகுதி போக்கை உறுதிப்படுத்த வேண்டும்

முதன்மை போக்கின் திசையில் விலை நகர்கிறது என்றால் தொகுதி அதிகரிக்க வேண்டும், அதற்கு எதிராக நகர்கிறது என்றால் குறையும். குறைந்த அளவு போக்கு ஒரு பலவீனத்தை குறிக்கிறது. எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு காளை சந்தையில், விலை உயரும்போது அளவு அதிகரிக்க வேண்டும், மேலும் இரண்டாம் நிலை இழுப்புகளின் போது வீழ்ச்சியடையம். இந்த எடுத்துக்காட்டில் ஒரு புல்பேக்கின் போது தொகுதி உயர்ந்தால், அதிக சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் கரடுமுரடானதாக மாறும்போது போக்க தலைகீழாக மாறுகிறது என்பதற்கான அறிகுறியாக இது இருக்கலாம்.

### 6.தெளிவான தலைகீழ் நிகழும் வரை போக்குகள் நீடிக்கம்

முதன்மை போக்குகளில் தலைகீழ் மாற்றங்கள் இரண்டாம் நிலை போக்குகளுடன் குழப்பமடையக்கூடும். ஒரு கரடி சந்தையில் ஒரு உயர்வு என்பது தலைகீழ் அல்லது குறைய கால பேரணியா என்பதைத் தீர்மானிப்பது கடினம், அதைத் தொடர்ந்து இன்னும் குறைந்த தாழ்வுகள் பின்பற்றப்பட வேண்டும், மேலும் டோவ் கோட்பாடு எச்சரிக்கையை ஆதரிக்கிறது, சாத்தியமான தலைகீழ் உறுதிப்படுத்தப்பட வேண்டும் என்று வலியுறுத்துகிறது.

### சிறப்பு பரிசீலனைகள்

டவ் தியரி பற்றி கருத்தில் கொள்ள சில கூடுதல் புள்ளிகள் இங்கே

#### இறுதி விலைகள் மற்றும் வரி வரம்புகள்

சார்லஸ் டோவ் இறுதி விலைகளை மட்டுமே நம்பியிருந்தார், மேலும் குறியீட்டின் உள் இயக்கங்களைப் பற்றி கவலைப்படவில்லை. ஒரு போக்கு

சமிக்ளை உருவாக்க, இறுதி விலை போக்குக்கு சமிக்ளை செய்ய வேண்டும், ஒரு இன்ட்ராடே விலை இயக்கம் அல்ல.

டவ் தியரியின் மற்றொரு அம்சம் வரி வரம்புகளின் யோசனையாகும், இது தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் பிற பகுதிகளில் வர்த்தக வரம்புகள் என்றும் குறிப்பிடப்படுகிறது. பக்கவாட்டான (அல்லது கிடைமட்ட) விலை இயக்கங்களின் இந்த காலங்கள் ஒருங்கிணைக்கும் காலமாகக் காணப்படுகின்றன, மேலும் **சந்தை எந்த வழியில்** செல்கிறது என்ற **முடிவக்கு** வருவதற்கு முன்பு வர்த்தகர்கள் விலை இயக்கத்தை போக்கு கோட்டை உடைக்க காத்திருக்க வேண்டும். எடுத்துக்காட்டாக, விலை வரிக்கு மேலே நகர்ந்தால், சந்தை அதிகரிக்கும் என்று தெரிகிறது.

### சமிக்ளைகள் மற்றும் போக்குகளின் அடையாளம்

டவ் கோட்பாட்டை செயல்படுத்துவதில் ஒரு கடினமான அம்சம் போக்கு மாற்றங்களை துல்லியமாக அடையாளம் காண்பது. நினைவில் கொள்ளுங்கள், டவ் கோட்பாட்டைப் பின்பற்றுபவர் சந்தையின் ஒட்டுமொத்த திசையுடன் வர்த்தகம் செய்கிறார், எனவே **இந்த திசை மாற்றம் புள்ளிகளை** அவர் அல்லது அவள் அடையாளம் காண வேண்டியது அவசியம்.

டவ் கோட்பாட்டின் போக்கு மாற்றங்களை அடையாளம் காண பயன்படுத்தப்படும் முக்கிய நுட்பங்களில் ஒன்று உச்ச மற்றும் தொட்டி பகுப்பாய்வு ஆகும். ஓர் **உச்சநிலை** சந்தை இயக்கத்தின் மிக உயர்ந்த விலையாக வரையறுக்கப்படுகிறது, அதே நேரத்தில் ஒரு **தொட்டி** சந்தை இயக்கத்தின் மிகக் குறைந்த விலையாகக் கருதப்படுகிறது. டவ் கோட்பாடு சந்தை ஒரு நேர் கோட்டில் **நகராது**. ஆனால் அதிகபட்சம் (சிகரங்கள்) முதல் குறைவு (தொட்டிகள்) வரை, **சந்தையின் ஒட்டுமொத்த நகர்வுகள்** ஒரு திசையில் போக்குகின்றன என்று கருதுகிறது.

டவ் கோட்பாட்டின் மேல்நோக்கிய போக்கு என்பது தொடர்ச்சியாக உயர்ந்த சிகரங்கள் மற்றும் உயர் தொட்டிகளின் தொடர்ச்சியாகும். கீழ்நோக்கிய போக்கு என்பது தொடர்ச்சியாக குறைந்த சிகரங்கள் மற்றும் குறைந்த தொட்டிகளின் தொடர் ஆகும். டவ் தியரியின் ஆறாவது கோட்பாடு, போக்கு தலைகீழாக மாறியுள்ளது என்பதற்கான தெளிவான அறிகுறி வரும் வரை ஒரு போக்கு நடைமுறையில் இருப்பதாக வாதிடுகிறது. நியூட்டனின் முதல் இயக்க விதி போலவே, இயக்கத்தில் **உள்ள ஒரு பொருள்** ஒரு இயக்கத்தை சீர்குலைக்கும் வரை **ஒற்றை திசையில் நகரும்**. இதேபோல், வணிக நிலைமைகளில் மாற்றம் போன்ற ஒரு சக்தி இந்த முதன்மை நகர்வின் திசையை மாற்றும் அளவுக்கு வலுவாக இருக்கும் வரை சந்தை முதன்மை திசையில் நகரும். முதன்மை போக்கின் திசையில் சந்தையில் மற்றொரு

தொடர்ச்சியான உச்சத்தையும் தொடர்பையும் உருவாக்க முடியாமல் போகும்போது முதன்மை போக்கில் ஒரு தலைகீழ் அடையாளம் காணப்படுகிறது. ஒரு உயர்வுக்கு, ஒரு புதிய உயர்வை அடைய இயலாமையால் ஓர தலைகீழ் சமீக்கை செய்யப்படும், அதன்பிறகு அதிக தாழ்வை அடைய இயலாமை. இந்த சூழ்நிலையில், சந்தை தொடர்ச்சியாக உயர்ந்த மற்றும் தாழ்ந்த காலத்திலிருந்து அடுத்தடுத்து குறைந்த உயர்வுகள் மற்றும் தாழ்வுகளுக்குச் சென்றுள்ளது, அவை கீழ்நோக்கிய முதன்மை போக்கின் கூறுகளாகும்.

சந்தைஇனி குறைந்த தாழ்விடமும் உயரத்திற்கும் வராதபோது கீழ்நோக்கிய முதன்மை போக்கின் தலைகீழ் ஏற்படுகிறது. சந்தை முந்தைய உச்சத்தை விட உயர்ந்த ஒரு உச்சத்தை நிறுவும்போது இது நிகழ்கிறது, அதைத் தொடர்ந்து முந்தைய தொடர்பை விட அதிகமாக இருக்கும் ஒரு தொடர், இது ஒரு மேல்நோக்கிய போக்கின் கூறுகள்.

### மாறாக கருத்து

மாறாக கருத்து என்பது பெரும்பான்மையினரின் உணர்வின் எதிர் கருத்து என்பது சதவிகித வர்த்தகர்கள் கரடுமுரடானவர்களாக இருந்தால், ஒரு நேர்மறையான பார்வை ரு மாறுபட்ட கருத்தாக இருக்கும் - புல்லிஷ் ஒருமித்த கருத்தின் டெவலப்பராக, ஆர்.ஏல் ஹடாடி ஒரு குறிப்பிட்ட பெரும்பான்மையினரின் கருத்தை அளவிடக்கூடிய ஒரு நபருக்கு அளவிடக்கூடிய உணர்வைக் கொண்டுள்ளார்.

### முரண்பாடான கருத்தின் முக்கியத்துவம்

ஆதைப் பற்றி சிந்தியுங்கள். தொடக்க வர்த்தகர்களில் பெரும்பான்மையானவர்கள் (80% முதல் 90% வரை) முதல் ஆறு மாதங்களில் வெற்றிபெறத் தவறிவிடுகிறார்கள். நிச்சயமாக, அவர்கள் அனைவரும் நீங்கள் வர்த்தகம் செய்யக் கற்றுக் கொள்ளும் நேரத்தையும் கவனிப்பையும் எடுத்துக்கொள்வதில்லை. எனவே தோல்வி மிகவும் சாத்தியம். ஆயினும் கூட, நீங்கள் மந்தைகளுடன் வர்த்தகம் செய்ய வேண்டுமா, அல்லது ஓர் மாறுபட்ட பார்வை மிகவும் பயனுள்ளதாக இருக்குமா என்பது பற்றி அது என்ன கூறுகிறது? பெரும்பான்மையான மக்கள் எதையும் ஒப்புக் கொள்ளும்போது, அவர்கள் பொதுவாக தவறு செய்கிறார்கள் என்ற கருத்தாக மாறாக கருத்து சிறப்பாக விவரிக்கப்படுகிறது. நீங்கள் நிச்சயமாக அந்த மாற்றீட்டைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும். இது உண்மையில் ஒரு உளவியல் கருத்து, அடிப்படை மற்றும் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் எண்ணியல் தடைகளிலிருந்து நீக்கப்பட்டது.

1950 களில் நீல் தனது 'தி ஆர்ட் ஆஃப் கான்ட்ராரி திங்கிங்' புத்தகத்தில் விவரித்திருந்தாலும், 1964 ஆம் ஆண்டில் தான் சிபெட் எதிர்கால சந்தையில் கொள்கைகளைப் பயன்படுத்தினார். அவர் ஒரு ஆலோசனை சேவையைத் தொடங்கினார், இது காளை அல்லது கரடுமுரடான வாராந்திர சந்தை ஆலோசனைக் கடிதங்களை வாக்களித்தது, மேலும் அவர்களிடமிருந்து சந்தை உணர்வை அளவிடுகிறது. பல வர்த்தகர்கள் கடிதங்களால் பாதிக்கப்படுகிறார்கள் என்பது அனுமானம், எனவே அவை ஒட்டுமொத்த எதிர்கால சந்தையை குறிக்கின்றன.

முரண்பாடான கருத்துக் கோளடபாடு உண்மையில் அது ஒலிக்கும் அளவுக்கு வெகு தொலைவில் இல்லை. இது செயல்படக்கூடும் என்பதற்கான காரணங்கள் உள்ளன. வர்த்தகர்கள் தாங்கள் பெறும் செய்திமடல்களின் ஆலோசனையின் பேரில் செயல்படுகிறார்கள் என்பதைக் கவனியுங்கள். கடிதம் எதிர்காலத்தில் நேர்மறையானதாக இருந்தால், அவர்கள் தங்கள் வர்த்தகத்தில் ஒரு ஆக்கிரோஷமான அணுகுமுறையை கடைப்பிடிப்பார்கள், மேலும் அவர்கள் தாங்கக்கூடிய அனைத்தையும் செய்வார்கள். இந்த கட்டத்தில், வர்த்தகர் 'அதிகப்படியான வாங்குதல்' என்று நீங்கள் கூறலாம், ஏனென்றால் எந்தவொரு புதிய வர்த்தகத்தையும் மேற்கொள்ள அவர்களிடம் கூடுதல் பணம் இல்லை.

இப்போது பெரும்பான்மையான வர்த்தகர்கள் இந்த நிலைப்பாட்டை எடுத்தால், சந்தையை உயர்த்துவதற்கு அதிக பணம் மிச்சமில்லை. சந்தையை விட அதிகமாக செல்ல முடியாவிட்டால், அது ஒட்டுமொத்தமாக அதிகமாக வாங்கப்பட்டு, ஒரு திருத்தத்தைத் தேடுகிறது. எனவே ஒரு பொதுவான நேர்மறையான அணுகுமுறையிலிருந்து, தேவைகளைத் தக்கவைக்க முடியாத ஒரு சந்தையைப் பெறுகிறோம். சந்தையில் உணர்வு வலுவாக வெளிப்படுத்தப்பட்டவுடன், காளை அல்லது கரடி என இருந்தாலும் போக்கைத் தக்கவைக்க போதுமான கொள்முதல் அல்லது விற்பனை திறன் இல்லை.

எதிர்கால சந்தைக்கு குறிப்பிட்ட கான்ட்ரி ஒபினியனின் தத்துவத்தைப் பார்ப்பதற்கான மற்றொரு வழி, எதிர்கால வர்த்தகம் ஒரு பூஜ்ஜிய தொகை விளையாட்டு, எந்தவொரு கட்டணமும் குறைவாக இருப்பதால் வருகிறது. இதன் பொருள் ஒவ்வொரு ஒப்பந்தத்திற்கும் இரண்டு பக்கங்களும் உள்ளன, ஒரு நீண்ட மற்றும் குறுகிய. இப்போது 80மு வர்த்தகர்கள் நம்பிக்கையுடனும் நீண்ட பக்கமாகவும் இருந்தால், குறுகிய பதவிகளைக் கொண்ட மீதமுள்ள 20மு பேர் பல ஒப்பந்தங்களை வைத்திருக்க முடியும். ஒரு பார்வை என்னவென்றால், நீண்ட இருக்கையில் உள்ள சிறிய வர்த்தகர்கள் பலவினமானவர்கள், மற்றும் விலைகளில் ஏதேனும் திருப்பம் ஏற்பட்டால்

அவர்கள் விரைவாக தங்கள் நிலைகளை கலைக்க வேண்டிய கட்டாயத்தில் உள்ளனர். மீண்டும், சந்தையின் உணர்வு அதன் நீடித்த தன்மையை சுட்டிக்காட்டுகிறது.

இந்த வாதங்கள் உணர்வு தீவிரமாக இருக்கும்போது மட்டுமே பொருந்தும், இல்லையெனில் விருப்பப்படி செலவிட வாய்ப்பு உள்ளது. வர்த்தகர்களிடையே இயற்கையான நேர்மறை சார்பு இருப்பதால், நடுநிலை உணர்வு புள்ளி சுமார் 55% என்று பொதுவாக கணக்கிடப்படுகிறது. இதன் பொருள் நேர்மறை உணர்வு 90% I விட அதிகமாக இருக்கும்போது தீவிர ஓவர் பாட் நிலை: மற்றும் அதிக விற்பனையான நிலை சுமார் 20% க்கும் குறைவாக உள்ளது. இந்த எண்களை அணுகினால், அது மாறுபட்ட கருத்தை நம்பும் வர்த்தகருக்கு ஒரு எச்சரிக்கையாகும். உச்சநிலையை அடைந்தாலும் கூட, அதற்கு எதிராக வர்த்தகம் செய்வதற்கு முன்னர் போக்கில் இடைவெளி வரும் வரை காத்திருப்பது புத்திசாலித்தனம்.

சந்தையில் வெளிப்படுத்தப்பட்ட திறந்த ஆர்வத்திலிருந்து நீங்கள் ஏதாவது கற்றுக்கொள்ளலாம். திறந்த ஆர்வம் அதிகமாக இருக்கம்போது, முரண்பாடான நிலைகள் சரியானவை என்பதை நிரூபிக்க அதிக வாய்ப்புள்ளது: இருப்பினும், திறந்த வட்டி இன்னும் உயர்ந்து கொண்டிருக்கும் போது நீங்கள் ஒரு முரண்பாடான வர்த்தகத்தை கருத்தில் கொள்ளக்கூடாது. ஏனெனில் இது கற்போதைய போக்குக்கு தொடர்ந்து ஆதரவைக் காட்டுகிறது. தொகுதி 5 இல் வர்த்தகர்களின் அறிக்கைகள் குறித்து நான் குறிப்பிட்டேன். இது வர்த்தகர் வகையின் மூலம் திறந்த ஆர்வத்தை உடைக்கிறது. ஹெட்ஜர்களால் பாதிக்கும் மேற்பட்டவை இல்லை என்பதை நீங்கள் சரிபார்க்க வேண்டும், ஏனெனில் அவை நன்கு நிதியளிக்கப்பட்டவை மற்றும் வலுவான நிலையில் உள்ளன. முக்கியமாக ஊக சந்தைக்கு எதிராக வர்த்தகம் செய்வது மிகவும் நல்லது.

நல்ல அல்லது கெட்ட செய்திகளுக்கு சந்தைகளின் பதிலைப் பார்ப்பதன் மூலம் ஒரு முரண்பாடான நிலைப்பாடு பயனுள்ளது என்பதைப் பற்றிய கூடுதல் துப்புக்ளைப் பெறலாம். சந்தை உயர்ந்து, அதிக விலைக்கு வாங்கப்பட்டால், நல்ல செய்திகளில் சரியான முறையில் விலைகள் உயரத் தவறியது, அது உண்மையில் நீட்டிக்கப்பட்டுள்ளது என்பதற்கான தெளிவான அறிகுறியாகும், மேலும் தலைகீழ் மாற்றம் அருகில் இருக்கலாம். இதற்கு நேர்மாறாக, சந்தை வீழ்ச்சியடைந்து அதிகமாக விற்கப்படலாம், மேலும் மோசமான செய்திகள் விலைகளை மேலும் குறைக்காது என்றால், தற்போதைய விலையில் சந்தை வெளிவந்திருக்கக்கூடிய எந்தவொரு கெட்ட செய்தியையும் கணக்கில்

எடுத்துக்கொண்டது என்பதையும், நல்ல செய்தி சிறிதளவு கூட இருக்கலாம் அலை திருப்பம்.

நிச்சயமாக, நீங்கள் எப்போதும் பெரும்பான்மைக்கு எதிராக வர்த்தகம் செய்ய வேண்டும் என்று நான் கூறவில்லை. உண்மையில், நான் இதை அடிக்கடி சொல்ல முடியாது. பெரும்பாலான நேரங்களில் நீங்கள் போக்குடன் வர்த்தகம் செய்ய விரும்புவீர்கள், இது வரையறையின்படி பெரும்பாலான வர்த்தகர்களுடன் இருக்கும். சந்தை ஒரு தீவிரத்தை எட்டுகிறது என்பதற்கான அறிகுறிகளை நீங்கள் காணும்போது, மாறாக கருத்துக்கள் செயல்பாட்டுக்கு வருவது, இந்த யோசனைகளுடன் ஓர பரிச்சயம் இருப்பது எந்த மாற்றத்தின் எந்த நேரத்திலும் கவனிக்கவும் ஆரம்பமாகவும் செல்ல உங்களை அனுமதிக்கும். வர்த்தகர்களின் உணர்வு நீங்கள் கவனிக்க வேண்டியது, உடன்படத் தயாராக இருங்கள்.

### நம்பிக்கை குறியீடு,

யுனிடெட் ஸ்டேட்ஸில், அமெரிக்க நுகர்வோர் நம்பிக்கைக் குறியீடு (சி.சி.ஐ) என்பது நுகர்வோர் நம்பிக்கையை அளவிடுவதற்காக மாநாட்டு வாரியத்தால் வெளியிடப்பட்ட ஒரு பொருளாதார கறிகாட்டியாகும், இது நுகர்வோர் தங்கள் மூலம் வெளிப்படுத்தும் அமெரிக்க பொருளாதாரத்தின் நிலை குறித்த நம்பிக்கையின் அளவு என வரையறுக்கப்படுகிறது. சேமிப்பு மற்றும் செலவு நடவடிக்கைகள்.

நுகர்வோர் நம்பிக்கைக் குறியீடு என்பது **மாநாடு வாரியத்தால்** நிர்வகிக்கப்படும் ஒரு கணக்கெடுப்பாகும், இது நுகர்வோர் எதிர்பார்க்கும் நிதி நிலைமை குறித்து எவ்வளவு நம்பிக்கையுடனும் அல்லது அவநம்பிக்கையான வாடிக்கையாளர்களைக் கொண்டுள்ளது என்பதைக் குறிக்கிறது.

### நுகர்வோர் நம்பிக்கை குறியீட்டை (சி.சி.ஐ) புரிந்துகொள்வது

நுகர்வோர் நம்பிக்கைக் குறியீடு (சி.சி.ஐ) நுகர்வோர் நம்பிக்கையுடன் இருந்தால், அவர்கள் அதிகமான பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளை வாங்க முனைகிறார்கள், இது தவிர்க்க முடியாமல் முழப்பொருளாதாரத்தையும் தூண்ட வேண்டும்.

சி.சி.ஐ ஒவ்வொரு மாதத்தின் கடைசி செவ்வாய்க்கிழமை வெளியிடப்படுகிறது, இது அடிமரிக்க நுகர்வோர் நம்பிக்கையின் மிகவும் நம்பகமான அளவாக பரவலாகக் கருதப்படுகிறது. அடிப்படையில், இது அமெரிக்க பொருளாதாரத்தின் ஆரொக்கியத்தின் ஒரு **காற்றழுத்தமானியாகும்**, இது தற்போதைய வணிக மற்றும் வேலைவாய்ப்பு நிலை குறித்த நுகர்வோர் உணர்வுகள் மற்றும் அடுத்த ஆறு மாதங்களுக்கான வணிகம், வேலைவாய்ப்பு மற்றும் வருமானம் கறித்த அவர்களின் எதிர்பார்ப்புகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது. நுகர்வோர் வாங்குதல் மற்றும் பார்க்கும் பழக்கம் குறித்த தகவல்



மற்றும் பகுப்பாய்வுகளின் உலகளாவிய வழங்குநரான நீல்சனால் இது மாநாட்டு வாரியத்திற்காக நடத்தப்படுகிறது.

நுகர்வோர் நம்பிக்கைக் குறியீடு நுகர்வோர் நம்பிக்கைக் கணக்கெடுப்பை அடிப்படையாகக் கொண்டது, இது 5,000 வீடுகளின் கணக்கெடுப்பாகும். ஒவ்வொரு இரண்டு மாதங்களுக்கும் 1967 இல் முதன்முதலில் இந்த ஆய்வு நடத்தப்பட்டது - இது 1977 ஆம் ஆண்டில் மாதாந்திர கண்காணிப்புக்கு மாறியது. ஐந்து கேள்விகள் கேட்கப்படுகின்றன: இரண்டு தற்போதைய பொருளாதார நிலைமைகள் மற்றும் மூன்று எதிர்கால எதிர்பார்ப்புகளுடன் தொடர்புடையவை. ஒவ்வொரு பதிலுக்கம் மூன்று பதில்களில் ஒன்றைக் கொண்டு பதிலளிக்கலாம்: நேர்மறை, எதிர்மறை அல்லது நடுநிலை. ஒரு உள்ளது **தற்போதைய நிலைமை குறியீட்டு** பதில்கள் **எதிர்பார்ப்புக் குறியீட்டிற்கு** அடிப்படையாக அமைகின்றன. 1985 இல் குறியீட்டு எண் 100 அக அமைக்கப்பட்டது.

**சி.சி.ஐ: ஒரு முன்னணி காட்டி**

**பொருளாதார ஒத்துழைப்பு ஒப்பீடுகள் மற்றும் அபிவிருத்தி** கூட்டமைப்பு (OECD) நுகர்வோர் நம்பிக்கை ஒரு கருதுகிறது **வழிகாட்டுக் குறிகாட்டி** மற்றும் பருத்தி கழகம் முன்னணி போன்ற அந்த மசோதாவின் பெருந்துகிறது **பொருளாதார காட்டி** அமெரிக்க பொணரளாதாரத்திற்கு. முன்னணி குறிகாட்டிகள் தற்போதைய பொணரளாதார நிலைமையைக் கண்காணிக்கப் பயன்படும் தரமான தகவல்களை வழங்குகின்றன மற்றும் பொருளாதார நடவடிக்கைகளில் திருப்புமனைகள் பற்றிய எச்சரிக்கையாகும். ஜூலை 2019 இல், சிசிஐ ஜீன் 2019 இல் 124.3 ஐ வாசித்ததிலிருந்து 135.7 ஆக அதிகரித்துள்ளது என்று மாநாட்டு வாரியம் அறிவித்தது. “தற்போதைய நிலைமை” குறியீடு 164.3 இலிருந்து 170.9 ஆகவும், “எதிர்பார்ப்புகள்” குறியீடு 2019 ஜீன் மாதத்தில் 97.6 லிருந்து 112.2 ஆகவும் அதிகரித்துள்ளது ஜூலை 2019. சீனாவுடனான வர்த்தக பதட்டங்கள் அதிகரித்ததன் பின்னணியில் 2019 ஜீன் மாதத்தில் வீழ்ச்சியடைந்த பின்னர் நுகர்வோர் நம்பிக்கை ஜூலை 2019 இல் மீண்டும் எழுந்தது.

முாநாட்டு வாரியம் உலகளாவிய, சுயாதீனமான வணிக உறுப்பினர் மற்றும் ஆராய்ச்சி சங்கமாகும். இது 1916 ஆம் ஆண்டில் உருவாக்கப்பட்டது மற்றும் உலகின் முன்னணி அமைப்புகளுக்கு அவர்களின் செயல்திறனை மேம்படுத்துவதற்கும் சமூகத்திற்கு சிறந்த சேவையை வழங்குவதற்கும் தேவையான நடைமுறை அறிவை வழங்குவதே இதன் நோக்கம். வாரியம் அதன் உறுப்பினர்களுக்கு தற்போதைய காலத்தின் மிக முக்கியமான சிக்கல்களைப் புரிந்துகொள்ளவும் செல்லவும் வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளது. வணிகத் தலைவர்கள் கூடும் ஆராய்ச்சி மற்றும் மன்றங்களையும் வாரியம்

நடத்துகிறது. இந்த நுண்ணறிவு அதன் ஆராய்ச்சி மற்றும் சந்திப்பு நிகழ்ச்சி நிரல்களுக்கு ஊட்டமளிக்கிறது.

### 9.11 சந்தையின் அகலம் மற்றும் உறவினர் வலிமை பகுப்பாய்வு

சந்தை அகலம் குறிகாட்டிகள் ஆய்வு முன்னெடுத்து பங்குகள் எண்ணிக்கை உறவினர் கொடுக்கப்பட்ட குறியீட்டில் அல்லது ஒரு பங்கு பரிமாற்றம் (அதாவது நியூயார்க் பங்குச் சந்தை அல்லது நாஸ்டாக் போன்ற) மீது குறைந்து கொண்டே வருகிறது மேலேயே உள்ளது. ஒரு பங்கு முன்னேறுகிறதா அல்லது விலையில் வீழ்ச்சியடைகிறதா என்பதை மட்டுமல்லாமல், அந்த நகர்வுகளின் அளவு என்ன என்பதையும் அவர்கள் பார்ப்பார்கள்.

கொடுக்கப்பட்ட **குறியீட்டில்** அல்லது பங்குச் சந்தையில் (நியூயார்க் பங்குச் சந்தை அல்லது நாஸ்டாக் போன்றவை) குறைந்து கொண்டிருக்கும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையை சந்தை அகல குறிகாட்டிகள் பகுப்பாய்வு செய்கின்றன. வீழ்ச்சியடைவதை விட அதிகமான பங்குகள் முன்னேறும்போது நேர்மறையான சந்தை அகலம் ஏற்படுகிறது. **காரணங்கள்** சந்தையின் வேகத்தை கட்டுப்படுத்துகின்றன என்பதையும் இது குறியீட்டில் விலை உயர்வை உறுதிப்படுத்த உதவுகிறது என்பதையும் இது அறிவுறுத்துகிறது - இதற்கு நேர்மாறாக, குறைந்துவரும் பத்திரங்களின் விகிதாச்சார எண்ணிக்கையானது **காடுமுரடான** வேகத்தையும் பங்குச் சுட்டெண்ணில் ஒரு எதிர்மறையான நகர்வையும் உறுதிப்படுத்தப் பயன்படுகிறது.

சில அகல குறிகாட்டிகளும் **தொகுதியை** இணைக்கின்றன. ஒரு பங்கு முன்னேறுகிறதா அல்லது விலையில் வீழ்ச்சியடைகிறதா என்பதை மட்டுமல்லாமல், அந்த நகர்வுகளின் அளவு என்ன என்பதையும் அவர்கள் பார்ப்பார்கள் - ஏனென்றால், குறைந்த அளவிலான விலை நகர்வுகளை விட பெரிய அளவிலான நகர்வுகள் மிகவும் குறிப்பிடத்தக்கதாக கருதப்படுகின்றன. சந்தை ∴ குறியீட்டின் ஒட்டுமொத்த ஆரொக்கியத்தை மதிப்பிடுவதற்கு வர்த்தகர்கள் சந்தை அகல குறிகாட்டிகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர். சந்தை அகல குறிகாட்டிகள் சில நேரங்களில் குறியீட்டின் வீழ்ச்சியின் ஆரம்ப எச்சரிக்கை அறிகுறிகளை வழங்கலாம் அல்லது குறியீட்டில் வரவிருக்கும் முன்னேற்றத்தை முன்னறிவிக்கலாம்.

#### சந்தை அகலத்தைப் புரிந்துகொள்வது

சந்தை அகலம் என்பது ஒரு குறியீட்டில் அல்லது பங்குச் சந்தையில் கொடுக்கப்பட்ட நடவடிக்கையில் எத்தனை பங்குகள் பங்கேற்கின்றன என்பதைக் குறிக்கிறது. ஒரு குறியீடானது உயர்ந்து கொண்டிருக்கக்கூடும், ஆனால் குறியீட்டில் பாதிக்கும் மேற்பட்ட பங்குகள் வீழ்ச்சியடைகின்றன, ஏனெனில் ஒரு சிறிய எண்ணிக்கையிலான பங்குகள் இவ்வளவு பெரிய லாபங்களைக் கொண்டுள்ளன, அவை முழு குறியீட்டையும் அதிக அளவில்

இழுக்கின்றன. சந்தை அகலம் குறிகாட்டிகள் இந்த வெளிப்படுத்த மற்றும் மிகவும் பங்குகள் என்று வர்த்தகர்கள் எச்சரிக்கும் இல்லை உயரும் குறியீட்டு அது செய்கிறது கூட, உண்மையில் பிரமாதமான வரவேற்பு பார்க்க மிகவும் பங்குகள் நன்றாகச் செயல்படுகின்றன போன்ற. ஒரு குறியீடானது அதில் உள்ள பங்களிளின் சராசரி. ஒரு குறியீட்டில் உள்ள பங்குகள் ஒட்டுமொத்தமாக எவ்வாறு செயல்படுகின்றன என்பதற்கான கூடுதல் நுண்ணறிவை வழங்க இந்த காட்டி கணக்கீடுகளில் தொகுதி சேர்க்கப்படலாம். கொடுக்கப்பட்ட பங்கு குறியீட்டில் எவ்வளவு அடிப்படை வலிமை அல்லது பலவீனம் உள்ளது என்பதை சந்தை அகலம் முயற்சிக்கிறது. குறியீட்டின் விளக்கப்படத்தைப் பார்ப்பதன் மூலம் தெளிவாகத் தெரியாத வலிமை அல்லது பலவீனத்தை மதிப்பிடுவதன் மூலம், **தொழில்நுட்ப வர்த்தகர்கள்** குறியீட்டு அடுத்து என்ன செய்யலாம் என்பதைப் பற்றிய நுண்ணறிவைப் பெறுகிறார்கள்.

ஏராளமான முன்னேறும் பங்குகள் நேர்மறையான **சந்தை உணர்வின்** அறிகுறியாகும், மேலும் இது ஒரு பரந்த சந்தை வளர்ச்சியை உறுதிப்படுத்தப் பயன்படகிறது. ஏராளமான சரிந்து வரும் பங்குகள் உணர்வு தாங்கக்கூடியது என்பதைக் காட்டுகிறது, இது ஒரு குறியீட்டு வீழ்ச்சியுடன் சீரமைக்கப்படும். **சந்தை அகல குறிகாட்டிகள் மற்றும் பயன்கள்**

சந்தை அகல குறிகாட்டிகள் பல உள்ளன. ஒவ்வொன்றும் வித்தியாசமாக கணக்கிடப்படுகின்றன, எனவே சற்று மாறுபட்ட தகவல்களை வழங்கக்கூடும். சில குறிகாட்டிகள் முன்னேறும் அல்லது குறைந்து வரும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையை மட்டுமே பார்க்கின்றன, மற்றவை பங்கு விலைகளை மற்றொரு அளவுகோலுடன் ஒப்பிடுகின்றன, இன்னும் சிலவற்றையும் உள்ளடக்குகின்றன.

பெரும்பாலான சந்தை அகல குறிகாட்டிகளுக்கான தந்திரோபாயம் உறுதிப்படுத்தல் மற்றும் **வேறுபாட்டைக்** கண்காணிப்பதாகும். காட்டி சாதகமாக நகரும் போது மற்றும் குறியீட்டு உயரும் போது உறுதிப்படுத்தல் ஆகும். குறியீட்டு மற்றும் காட்டி எதிர் திசைகளில் நகரும்போது வேறுபாடு ஆகும். குறியீட்டு விரைவில் ஒரு தலைகீழ் மாற்றத்தைக் காணக்கூடும் என்று இது எச்சரிக்கிறது. துரதிர்ஷ்டவசமாக, சந்தை அகல குறிகாட்டிகள் மோசமான **நேர** சமிக்ஞைகள். ஆவை சீக்கிரம் சமிக்ஞைகளை வழங்கக்கூடும் அல்லது நிகழும் ஒரு குறியீட்டு மாற்றத்தை முன்னறிவிக்காமல் இருக்கலாம்.

**கிடைக்கும் சந்தை அகல குறிகாட்டிகளின் மாதிரி இங்கே**

**அட்வான்ஸ்டிக்லைன் இன்டெக்ஸ்:** ஏடி லைன் என்றும் அழைக்கப்படும் இந்த காட்டி, முன்னேறும் மற்றும் குறைந்து வரும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையின்

வித்தியாசத்தின் இயங்கும் மொத்தத்தை கணக்கிடுகிறது. வர்த்தகர்கள் பொதுவாக காட்டி மற்றும் **ஸ்டாண்டார்ட் ரூபுவர்ஸ் 500 இன்டெக்ஸ்** (எஸ் ரூபி 500) போன்ற ஒரு முக்கிய சந்தை குறியீட்டில் தற்போதைய உயர்வு அதன் வேகத்தை இழக்கக்கூடும் என்பதைக் குறிக்கிறது. மறுபுறம், எஸ் அண்ட் பி 500 வீழ்ச்சியடைந்து, ஏடி இன்டெக்ஸ் உயர்ந்து கொண்டே இருந்தால், குறியீட்டில் குறைந்த நகர்வு தலைகீழாக மாறக்கூடும் என்று அது அறிவுறுத்துகிறது.

**புதிய உயர் - குறைந்த அட்டவணை:** புதிய அதிகபட்ச - குறைந்த காட்டி **52 வார உயர்வுகளை** உருவாக்கும் பங்குகளை 52 வார குறைவுகளை உருவாக்கும் பங்குகளுடன் ஒப்பிடுகிறது - 50மூ க்கும் குறைவான வாசிப்பு, அதிக பங்குகள் அவற்றின் உச்சத்தை எட்டும் பங்குகளுடன் ஒப்பிடும்போது அவற்றின் குறைந்த அளவை எட்டுகின்றன என்பதைக் குறிக்கிறது மற்றும் கரடி சந்தையில் நகர்வதைக் குறிக்கக்கூடும். **முரண்பாடான** முதலீட்டாளர்கள் இந்த சந்தை அகல குறிகாட்டியை 30மூ க்கும் குறைவாக அல்லது 70% க்கு மேல் போன்ற தீவிர வாசிப்புகளைக் கொடுக்கும்போது பங்குகளை வாங்க அல்லது விற்க பயன்படுத்தலாம்.

**எஸ் அண்ட் பி 500 200-நாள் குறியீட்டு:** வர்த்தகர்கள் இந்த குறியீட்டைப் பயன்படுத்தி எஸ் அண்ட் பி 50% க்கு மேல் உயரும் காட்டி பரந்த சந்தை வலிமையைக் குறிக்கிறது. புதிய உயர்-குறைந்த குறியீட்டைப் போலவே, வர்த்தகர்கள் பெரும்பாலும் பரந்த சந்தையில் அதிக விலைக்கு **வாங்கப்பட்ட மற்றும் அதிக** விற்பனையான நிலைமைகளைக் கண்டறிய தீவிர வாசிப்புகளைத் தேடுகிறார்கள். முந்தைய சமிக்ஞைகளை வழங்க அதிக உணர்திறன் நகரும் சாரசரியை விரும்பும் குறியீட்டைப் போல வர்த்தகர்கள் 50 நாள் குறியீட்டைப் பயன்படுத்தலாம், இது அவர்களின் 50 நாள் நகரும் சராசரிக்கு மேல் எந்த சதவீத பங்கு வர்த்தகம் செய்கிறது என்பதைக் காட்டுகிறது.

**ஒட்டுமொத்த தொகுதி அட்டவணை:** இந்த காட்டி அளவை அளவிடுகிறது. உயரும் பங்குகள் அவற்றின் அளவை நேர்மறை தொகுதிக்கு சேர்த்துள்ளன. குறைந்துவிட்ட பங்குகள் எதிர்மறையான அளவைக் கொண்டுள்ளன. ஒட்டுமொத்த தொகுதி நேர்முறையானதா அல்லது எதிர்மறையானதா, மற்றும் எவ்வளவு என்பதன் மூலம் இயங்கும் மொத்தத்தை காட்டி வைத்திருக்கிறது. காட்டி யுனு வரிக்கு ஒத்த பாணியில் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

**ஆன்-போலன்ஸ் தொகுதி:** இந்த காட்டி அளவையும் பார்க்கிறது, தவிர மேல் அல்லது கீழ் தொகுதி குறியீட்டு உயர்கிறது அல்லது வீழ்ச்சியடைகிறது என்பதை அடிப்படையாகக் கொண்டது. குறியீட்டு வீழ்ச்சியடைந்தால், மொத்த அளவு எதிர்மறையாக கணக்கிடப்படுகிறது. குறியீட்டு உயர்வு என்றால்,

மொத்த அளவு எதிர்மறையானது. இயங்கும் மொத்தத்தை வழங்க ஒவ்வொரு நாளும் முந்தைய வாசிப்புகளிலிருந்து சேர்க்கப்படுகின்றன அல்லது கழிக்கப்படுகின்றன. இதுயுனு வரிக்கு ஒத்த வழியில் பயன்படுத்தப்படுகிறது. (பிற அகல குறிகாட்டிகளைப் பற்றி மேலும் அறிய, காண்க: **சந்தை அகலம்: உள் குறிகாட்டிகளின் அடைவு**.)

### செயல்பாட்டில் சந்தை அகல பகுப்பாய்வின் எடுத்துக்காட்டு

பின்வரும் விளக்கப்படம் ஸ்பீஸு(ஸு 500 (SPY) ப.ப.வ.நிதி மற்றும் இருப்பு அளவு காட்டி மற்றும் ஒட்டுமொத்த தொகுதி குறியீட்டுடன் (அனைத்து அமெரிக்க பங்குகளுக்கும்) காட்டுகிறது.

இடதுபுறத்தில் எஸ் அண்ட் பி 500 இன் உயர்வின் போது, ஒட்டுமொத்த தொகுதிக் குறியீடு உயர்வு உறுதிப்படுத்தியது, காட்டி , எஸ் அண்ட் பி 500 உடன் தொடர்ந்து அதிக உயரங்களைத் தொடர்ந்தது. ஆன்-பேலன்ஸ் தொகுதி வேறு கதையைச் சொன்னது, ஏனெனில் காட்டி பெரும்பாலும் தட்டையானது, உயர்வுக்க சில அடிப்படை பலவீனம் இருப்பதாக ஒரு எச்சரிக்கை அறிகுறியை வெளியிடுகிறது. இதைத் தொடர்ந்து செங்குத்தான விலை சரிவு ஏற்பட்டது.

### 9.12 நகரும் சராசரி பகுப்பாய்வு

ஒரு நகரும் சராசரி பலமுறை தொழில்நுட்ப பயன்படுத்தப்படும் ஒரு நுட்பமாகும் பகுப்பாய்வு சில காலம் தினமும் விலை சராசரியாக்குவதன் மூலம் விலை வரலாறுகள் எழுப்புவாள் என்று. எளிய நகரும் சராசரிகள் (எஸ்.எம்.ஏ) கடந்த நாட்களின் எண்ணிக்கையில் கொடுக்கப்பட்ட விலைகளின் எண்கணித சராசரியை எடுத்துக்கொள்கிறது, எடுத்துக்காட்டாக முந்தைய 15, 30, 100 அல்லது 200 நாட்களில்.

நகரும் சராசரி (எம்.ஏ) என்பது **தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வில்** பரவலாகப் பயன்படுத்தப்படும் குறிகாட்டியாகும், இது சீரற்ற குறுகிய கால விலை ஏற்ற இறக்கங்களிலிருந்து “சத்தத்தை” வடிகட்டுவதன் மூலம் விலை நடவடிக்கைகளை மென்மையாக்க உதவுகிறது. இது ஒரு போக்கைப் பின்பற்றும் அல்லது **பின்தங்கிய** குறிகாட்டியாகும், ஏனெனில் இது கடந்த கால விலைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டது.

இரண்டு அடிப்படை மற்றும் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படும் நகரும் சராசரிகள் **எளிய நகரும் சராசரி (எஸ்எம்ஏ) ஆகும்**. இது ஒரு குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான கால இடைவெளியில் பாதுகாப்பின் எளிய சராசரி, மற்றும் மிக கம்பீர்த்திய விலைகளுக்கு அதிக எடையைக் கொடுக்கும் அதிவேக நகரும் சராசரி (ஈஎம்ஏ) ஆகும்.

நகரும் சராசரிகளின் மிகவும் பொதுவான பயன்பாடுகள் போக்கு திசையை அடையாளம் காண்பது மற்றும் ஆதரவு மற்றும் எதிர்ப்பு நிலைகளை தீர்மானிப்பதாகும். நகரும் சராசரிகள் தங்களுக்கு போதுமான அளவு பயனுள்ளதாக இருக்கும் போது, அவை **நகரும் சராசரி குவிப்பு வேறுபாடு (MACD)** போன்ற பிற தொழில்நுட்ப குறிகாட்டிகளுக்கும் அடிப்படையாக அமைகின்றன.

### நகரும் சராசரிகள் உங்களுக்கு என்ன சொல்கின்றன?

நகரும் சராசரிகள் தற்போதைய விலை நடவடிக்கைகளை விட பின்தங்கியுள்ளன, ஏனெனில் அவை கடந்த கால விலைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை: நகரும் சராசரிக்கான நீண்ட காலம், அதிக பின்னடைவு. ஆகவே, 200 நாள் எம்.ஏ., 20-நாள் எம்.ஏ.வை விட மிகப் பெரிய அளவிலான பின்னடைவைக் கொண்டிருக்கும், ஏனெனில் இது கடந்த 200 நாட்களுக்கான விலைகளைக் கொண்டுள்ளது.

பயன்படுத்த நகரும் சராசரியின் நீளம் வர்த்தக நோக்கங்களைப் பொறுத்தது, குறுகிய கால வர்த்தகத்திற்கு குறுகிய நகரும் சராசரிகள் மற்றும் நீண்ட கால நகரும் சராசரிகள் நீண்ட கால முதலீட்டாளர்களுக்கு மிகவும் பொருத்தமானவை. 50 நாள் மற்றும் 200-நாள் எம்.ஏ.க்கள் முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் வர்த்தகர்களால் பரவலாகப் பின்பற்றப்படுகின்றன, இந்த நகரும் சராசரிக்கு மேலேயும் கீழேயும் இடைவெளிகள் முக்கியமான **வர்த்தக சமிக்ஞைகளுக்காக** கருதப்படுகின்றன.

நகரும் சராசரிகளும் முக்கியமான வர்த்தக சமிக்ஞைகளைத் தாங்களாகவே வழங்குகின்றன, அல்லது இரண்டு சராசரிகள் கடக்கும்போது. உயரும் நகரும் சராசரி பாதுகாப்பு **உயர்வுடன்** இருப்பதைக் குறிக்கிறது, அதே நேரத்தில் குறைந்துவரும் நகரும் சராசரி அது **சரிவில்** இருப்பதைக் குறிக்கிறது.

இதேபோல், மேல்நோக்கிய வேகமானது ஒரு நேர்மறையான **குறுக்குவழியுடன்** உறுதிப்படுத்தப்படுகிறது, இது குறுகிய கால நகரும் சராசரி நீண்ட கால நகரும் சராசரிக்கு மேல் கடக்கும்போது நிகழ்கிறது. கீழ்நோக்கிய வேகமானது ஒரு கரடுமுரடான குறுக்குவழியுடன் உறுதிப்படுத்தப்படுகிறது, இது குறுகிய கால நகரும் சராசரி நீண்ட கால நகரும் சராசரிக்குக் கீழே கடக்கும்போது நிகழ்கிறது.

பங்குச் சந்தையில் போக்குகளைக் கண்ப்பது எளிமையான செயல் அல்ல. சரியாக என்ன நடக்கும் என்பதை நீங்கள் கணிக்க முடியாது என்றாலும், தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மற்றும் ஆராய்ச்சியைப் பயன்படுத்தி உங்களுக்கு சிறந்த முரண்பாடுகளைத் தரலாம். உங்கள் ஆராய்ச்சி மற்றும் தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வை சந்தையில் சோதனைக்கு உட்படுத்த ஒரு தரகு கணக்கு

தேவைப்படும். ஒரு புரோக்கரைத் தேர்ந்தெடுப்பது அவற்றில் உள்ள பல்வேறு காரணங்களால் வெறுப்பாக இருக்கலாம், ஆனால் உங்கள் தேவைகளுக்கு சரியான **தளத்தைக்** கண்டறிய **சிறந்த ஆன்லைன் பங்கு** தரக்களில் ஒருவரை நீங்கள் தேர்வு செய்யலாம். நகரும் சராசரிகள் முற்றிலும் தனிப்பயனாக்கக்கூடிய காட்டி, அதாவது சராசரியை உருவாக்கும் போது பயனர் எதை வேண்டுமானாலும் தேர்வு செய்யலாம். நகரும் சராசரிகளில் பயன்படுத்தப்படும் பொதுவான காலங்கள் 15,20,30,50,100 மற்றும் 200 நாட்கள் ஆகும். சராசரியை உருவாக்கப் பயன்படுத்தப்படும் குறுகிய கால அளவு, விலை மாற்றங்களுக்கு மிகவும் உணர்திறன். நீண்ட கால இடைவெளி, குறைந்த உணர்திறன் அல்லது அதிக மென்மையாக்கப்பட்டால், சராசரி இருக்கும்.

உங்கள் நகரும் சராசரிகளை அமைக்கப் போது பயன்படுத்த “சரியான” கால அளவு இல்லை. எது உங்களுக்குச் சிறப்பாகச் செயல்படுகிறது என்பதைக் கண்டுபிடித்தற்கான சிறந்த வழி, உங்கள் மூலோபாயத்திற்கு ஏற்ற ஒன்றைக் கண்டுபிடிக்கும் வரை பல வெவ்வேறு கால அவகாசங்களை பரிசோதிப்பது.

#### **ஏளிய எதிராக அதிவேக நகரும் சராசரி**

நகரும் சராசரியின் எளிமையான வடிவம், ஒரு ஏளிய நகரும் சராசரி (SMA) என அழைக்கப்படுகிறது, கொடுக்கப்பட்ட மதிப்புகளின் எண்கணித சராசரியை எடுத்துக்கொள்வதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், எண்களின் தொகுப்பு அல்லது நிதிக் கருவிகளின் விலைகள் ஒன்றாகச் சேர்க்கப்பட்டு பின்னர் தொகுப்பில் உள்ள விலைகளின் எண்ணிக்கையால் வகுக்கப்படுகின்றன.

**அதிவேகமான நகரும் சராசரி** புதிய தகவல் அதிகளவில் பிரதிபலிப்பை செய்ய ஒரு முயற்சியாக சமீபத்திய விலை மேலும் எடை கொடுக்கும் சராசரி நகரும் ஒரு வகையாகும். ஒரு நுஆயு ஐக் கணக்கிடுவதற்கு சற்றே சிக்கலான சமன்பாட்டைக் கற்றுக்கொள்வது பல வர்த்தகர்களுக்கு தேவைற்றதாக இருக்கலாம், ஏனென்றால் கிட்டத்தட்ட எல்லா தரவரிசை தொகுப்புகளும் உங்களுக்கான கணக்கீடுகளைச் செய்கின்றன.

எஸ்.எம்.ஏ மற்றும் ஈ.எம்.ஏ எவ்வாறு கணக்கிடப்படுகின்றன என்பதைப் பற்றி இப்போது நீங்கள் நன்கு புரிந்து கொண்டுள்ளீர்கள், இந்த சராசரிகள் எவ்வாறு வேறுபடுகின்றன என்பதைப் பார்ப்போம். நுஆயு இன் கணக்கீட்டைப் பார்ப்பதன் மூலம், சமீபத்திய தரவு புள்ளிகளுக்கு அதிக முக்கியத்துவம் கொடுக்கப்படுவதை நீங்கள் கவனிப்பீர்கள், இது ஒரு வகை **எடையுள்ள சராசரியாக மாறும்**. கீழேயுள்ள படத்தில், ஒவ்வொரு சராசரியிலும் பயன்படுத்தப்படும் காலங்களின் எண்ணிக்கை ஒரே மாதிரியானது (15), ஆனால்

மாறும் விலைகளுக்கு EMA விரைவாக பதிலளிக்கிறது. விலை உயரும் போது EMA எவ்வாறு அதிக மதிப்பைக் கொண்டுள்ளது என்பதைக் கவனியுங்கள், விலை குறையும் போது SMA ஐ விட வேகமாக விழும். புல வர்த்தகர்கள் **எஸ்.எம்.ஏ மீது ஈ.எம்.ஏவைப்** பயன்படுத்த விரும்புவதற்கான முக்கிய காரணம் **இந்த மறுமொழிதான்.**

**நகரும் சராசரியைக் கணக்கிடுவதற்கான எடுத்துக்காட்டு**

சராசரியாக நகர்கிறது

நகரும் சராசரி (எம்.ஏ) அதன் வகையைப் பொறுத்து வெவ்வேறு வழிகளில் கணக்கிடப்படுகிறது. கீழே, 15 நாட்களில் பின்வரும் இறுதி விலைகளுடன் பாதுகாப்பின் எளிய நகரும் சராசரியை (எஸ்எம்ஏ) பார்க்கிறோம்:

- வாரம் 1 (5 நாட்கள்): 20,22,24,25,23
- வாரம் 2 (5 நாட்கள்): 26,28,26,29,27
- வாரம் 3 (5 நாட்கள்): 28,30,27,29,28

10 நாள் நகரும் சராசரி முதல் தரவு புள்ளியாக முதல் 10 நாட்களுக்கு **இறுதி விலைகளை** சராசரியாகக் குறிக்கும். அடுத்த தரவு புள்ளி ஆரம்ப விலையை கைவிட்டு, 11 ஆம் நாளில் விலையைச் சேர்த்து சராசரியை எடுத்துக் கொள்ளும், மேலும் கீழே காட்டப்பட்டுள்ளபடி. (தொடர்புடைய வாசிப்புக்கு, "**நாள் வர்த்தகத்திற்கான சரியான நகரும் சராசரி**" ஐப் பார்க்கவும்)

**நகரும் சராசரி குறிகாட்டிகளின் எடுத்துக்காட்டுகள்**

**நகரும் சராசரி குவிப்பு வேறுபாடு (MACD)**

**நகரும் சராசரி குவிதல் விலகுதல் (MACD)** இரண்டு நகரும் சராசரி இடையிலான உறவு கண்காணிக்க வர்த்தகர்கள் பயன்படுத்தப்படுகிறது. இது பொதுவாக 12 நாளில் இருந்து ஒரு 26 நாள் அதிவேகமான நகரும் சராசரி கழிப்பதன் மூலம் கணக்கிடப்படுகிறது **அதிவேகமான நகரும் சராசரி.**

MACD நர்மறையாக இருக்கும்போது, குறுகிய கால சராசரி நீண்ட கால சராசரிக்கு மேல் அமைந்துள்ளது. இது மேல்நோக்கிய வேகத்தின் அறிகுறியாகும். குறுகிய கால சராசரி நீண்ட கால சராசரிக்குக் கீழே இருக்கும்போது, இது வேகத்தை கீழ்நோக்கி இருப்பதற்கான அறிகுறியாகும். பல வர்த்தகர்கள் பூஜ்ஜியக் கோட்டிற்கு மேலே அல்லது கீழே ஒரு நகர்வைக் காண்பார்கள். பூஜ்ஜியத்திற்கு மேலே ஒரு நகர்வு வாங்குவதற்கான சமிக்ஞையாகும், பூஜ்ஜியத்திற்குக் கீழே ஒரு குறுக்கு விற்க ஒரு சமிக்ஞையாகும்.



### நகரும் சராசரிகளின் வகைகள்

நகரும் சராசரியை வெவ்வேறு வழிகளில் கணக்கிட முடியும். ஒரு ஐந்து நாள் **எளிய நகரும் சராசரி**(எஸ்எம்ஏ) ஐந்து மிக சமீபத்திய தினசரி **நிறைவு**விலைகளைச் சேர்த்து, ஒவ்வொரு நாளும் ஒரு புதிய சராசரியை உருவாக்க ஐந்தாகப் பிரிக்கிறது. ஒவ்வொரு சராசரியும் அடுத்தவருடன் இணைக்கப்பட்டு, ஒற்றை பாயும் கோட்டை உருவாக்குகிறது.

நகரும் சராசரியின் மற்றொரு பிரபலமான வகை **அதிவேக நகரும் சராசரி** (EMA) ஆகும். கணக்கீடு மிகவும் சிக்கலானது, ஏனெனில் இது மிக சமீபத்திய விலைகளுக்கு அதிக எடையைக் கொண்டுள்ளது. ஒரே அட்டவணையில் 50-நாள் எஸ்.எம்.ஏ மற்றும் 50-நாள் ஈ.எம்.ஏ ஆகியவற்றை நீங்கள் சதி செய்தால், சமீபத்திய விலை தரவுகளின் கூடுதல் எடை காரணமாக, எஸ்.எம்.ஏ செய்வதை விட **விலை மாற்றங்களுக்கு** ஈ.எம்.ஏ விரைவாக செயல்படுவதை நீங்கள் கவனிப்பீர்கள்.

துரவரிசை மென்பொருள் மற்றும் **வர்த்தக தளங்கள்** கணக்கீடுகளைச் செய்கின்றன, எனவே நகரும் சராசரியைப் பயன்படுத்த கையெட கணிதம் தேவையில்லை.

ஒரு வகை எம்.ஏ.மற்றொன்றை விட சிறந்தது அல்ல. ஒரு நுஆயு ஒரு பங்கு அல்லது **நிதி சந்தையில்** ஒரு காலத்திற்கு சிறப்பாக செயல்படக்கூடும், மற்ற நேரங்களில், ஒரு ஞஆயு சிறப்பாக செயல்படக்கூடும். நகரும் சராசரிக்கு தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட கால அளவு இது எவ்வளவு பயனுள்ளதாக இருக்கும் என்பதில் குறிப்பிடத்தக்க வகையை வகிக்கும் (வகையைப் பொருட்படுத்தாமல்).

### நகரும் சராசரி நீளம்

பொதுவான நகரும் சராசரி நீளங்கள் 10,20,50,100 மற்றும் 200 ஆகும். இந்த நீளங்கள் வர்த்தகரின் **நேர எல்லைகளைப்** பொறுத்து எந்த விளக்கப்பட நேரத்திற்கும் (ஒர நிமிடம், தினசரி, வாராந்திர, முதலியன) பயன்படுத்தப்படலாம்.

நகரும் சராசரிக்கு நீளங்கள் தேர்வுசெய்த கால அளவு அல்லது நீளம், “திரும்பிப் பார் காலம்” என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, இது எவ்வளவு பயனள்ளதாக இருக்கும் என்பதில் பெரிய பங்கு வகிக்க முடியும்.

ஒரு குறுகிய கால கட்டமைப்பைக் கொண்ட எம்.ஏ., எம்.ஏ.வை விட விலை மாற்றங்களுக்கு மிக விரைவாக செயல்படும். கீழேயுள்ள படத்தில், 20 நாள் சராசரி 100 நாள் நகரும் சராசரியை விட உண்மையான விலையை மிக நெருக்கமான கண்காணிக்கிறது.

20 நாள் ஒரு குறுகிய கால வர்த்தகருக்கு பகுப்பாய்வு நன்மை பயக்கும், ஏனெனில் இது விலையை மிக நெருக்கமாகப் பின்தொடர்கிறது, எனவே நீண்ட கால நகரும் சராசரியை விட குறைவான “பின்னடைவை” உருவாக்குகிறது. 100 நாள் எம்.ஏ.நீண்ட கால வர்த்தகருக்கு அதிக நன்மை பயக்கும்.

பின்னடைவு என்பது ஓர **தலைகீழ் மாற்றத்தைக் குறிக்க** நகரும் சராசரிக்கு எடுக்கும் நேரம். ஒரு பொதுவான வழிகாட்டியாக, விலை நகரும் சராசரிக்கு மேல் இருக்கும்போது, போக்கு கருதப்படுகிறது என்பதை நினைவில் கொள்க. ஆகவே, அந்த நகரும் சராசரிக்குக் கீழே விலை குறையும் போது, அது அந்த எம்.ஏ.வை அடிப்படையாகக் கொண்ட சாத்தியமான தலைகீழைக் குறிக்கிறது.

20 நாள் நகரும் சராசரி 100 நாள் நகரும் சராசரியை விட பல “தலைகீழ்” சமிக்ஞைகளை வழங்கும்: ஒரு நகரும் சராசரி எந்த நீளம் இருக்க முடியும் 15,28,89 முதலியன அது முந்தைய தரவுகளின்படி மிகவும் துல்லியமான சிக்னல்களை வழங்குகிறது. எனவே நகரும் சராசரி இருக்கலாம் சிறந்த எதிர்கால சிக்னல்களை உருவாக்க உதவும்.

#### வர்த்தக உத்திகள் - குறுக்குவழிகள்

குறுக்குவழிகள் முக்கிய நகரும் சராசரி உத்திகளில் ஒன்றாகும். முதல் வகை விலை **குறுக்குவழி ஆகும்**, இது போக்கில் சாத்தியமான மாற்றத்தைக் குறிக்க விலை நகரும் சராசரிக்கு மேலே அல்லது கீழே கடக்கும்போது ஆகும்.

மற்றொரு மூலோபாயம் ஒரு அட்டவணையில் இரண்டு நகரும் சராசரிகளைப் பயன்படுத்துவது: ஒன்று நீண்டது மற்றும் ஒரு குறுகிய. குறுகிய கால எம்.ஏ நீண்ட கால எம்.ஏ.க்கு மேலே கடக்கும்போது, இது ஒரு **வாங்குவதற்கான சமிக்ஞையாகும்**, ஏனெனில் இது போக்கு மாறுகிறது என்பதைக் குறிக்கிறது. இது “**தங்க சிலுவை**” என்று அழைக்கப்படுகிறது. இதற்கிடையில், குறுகிய காலம் எம்.ஏ.க்குக் கீழே கடக்கும்போது, இது ஒரு **விற்பனை சமிக்ஞையாகும்**, ஏனெனில் இது போக்கு மாறுகிறது என்பதைக் குறிக்கிறது. இது “**தங்க சிலுவை**” என்று அழைக்கப்படுகிறது.

இதற்கிடையில், குறுகிய காலம் எம்.ஏ நீண்ட கால எம்.ஏ.க்குக் கீழே கடக்கும்போது, இது ஒரு **விற்பனை சமிக்ஞையாகும்**, ஏனெனில் இது போக்கு கீழே நகர்கிறது என்பதைக் குறிக்கிறது. இது “**இறந்த :மரண குறுக்கு**” என்று அழைக்கப்படுகிறது.

### எம்.ஏ.குறைபாடுகள்

நகரும் சராசரிகள் வரலாற்றுத் தரவுகளின் அடிப்படையில் கணக்கிடப்படுகின்றன, மேலும் கணக்கீடு பற்றி வதுவும் இயற்கையில் கணிக்கப்படவில்லை. எனவே, நகரும் சராசரிகளைப் முடிவுகள் சீரற்றதாக இருக்கலாம். சில நேரங்களில், சந்தை எம்.ஏ ஆதரவு ∴ எதிர்ப்பு மற்றும் **வர்த்தக சமிக்ஞைகளை** மதிக்கத் தோன்றுகிறது, மற்ற நேரங்களில் , இந்த குறிகாட்டிகளுக்கு மரியாதை இல்லை என்பதைக் காட்டுகிறது.

ஒரு பெரிய சிக்கல் என்னவென்றால், **விலை நடவடிக்கை** சிக்கலானதாக மாறினால், **விலை** முன்னும் பின்னுமாக ஆட்கூடும், இது பல போக்கு தலைகீழ் அல்லது வர்த்தக சமிக்ஞைகளை உருவாக்குகிறது. இது நிகழும்போது, போக்கை தெளிவுபடுத்துவதற்கு ஒதுக்கி வைப்பது அல்லது மற்றொரு குறிகாட்டியைப் பயன்படுத்துவது நல்லது. எம்.ஏ.க்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு “சிக்கலாகி”, பல இழப்பு வர்த்தகங்களைத் தூண்டும் போது எம்.ஏ குறுக்குவழிகளிலும் இதேதான் ஏற்படலாம்.

நகரும் சராசரிகள் வலுவான போக்கு நிலைகளில் நன்றாக வேலை செய்கின்றன, ஆனால் மோசமான அல்லது வரம்பற்ற நிலைமைகளில் மோசமாக செயல்படுகின்றன. கால அளவை சரிசெய்தல் தற்காலிகமாக இந்த சிக்கலை சரிசெய்ய முடியும், இருப்பினும் சில சமயங்களில், நகரும் சராசரி (களுக்கு) தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட கால அளவைப் பொருட்படுத்தாமல் இந்த சிக்கல்கள் ஏற்படக்கூடும்.

### அடிக்கோடு

நகரும் சராசரி விலை தரவை மென்மையாக்குவதன் மூலமும். பாயும் ஒரு வரியை உருவாக்குவதன் மூலமும் எளிதாக்குகிறது. இது போக்கைப் பார்ப்பதை எளிதாக்குகிறது. அதிவேக நகரும் சராசரிகள் எளிய நகரும் சராசரிகளை விட விலை மாற்றங்களுக்கு விரைவாக செயல்படுகின்றன. சில சந்தர்ப்பங்களில், இது நல்லதாக இருக்கலாம், மற்றவற்றில் இது **தவறான சமிக்ஞைகளை** ஏற்படுத்தக்கூடும். குறுகிய பார்வை திரும்பக் காலத்துடன் நகரும் சராசரி (எடுத்துக்காட்டாக, 20 நாட்கள்) ஒரு நீண்ட பார்வை திரும்பக் காலம் (200 நாட்கள்) கொண்ட சராசரியை விட விலை மாற்றங்களுக்கு விரைவாக பதிலளிக்கும்.

நகரும் சராசரி குறுக்குவழிகள் உள்ளீடுகள் மற்றும் வெளியேறும் இரண்டிற்கும் ஒரு பிரபலமான உத்தி. சாத்தியமான **ஆதரவு அல்லது எதிர்ப்பின்** பகுதிகளையும் எம்.ஏ.க்கள் முன்னிலைப்படுத்தலாம். இது முன்கணிப்பு என்று தோன்றினாலும், நகரும் சராசரிகள் எப்போதும் வரலாற்றுத் தரவை

அடிப்படையாகக் கொண்டவை மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் சராசரி விலையைக் காட்டுகின்றன.

### விளக்கப்படம் வடிவங்கள்

இல் **தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு**, உயரும் மற்றும் வீழ்ச்சி போக்குகள் இடையே மாற்றங்கள் அடிக்கடி விலை அடையாளப்படுத்தப்பட்டது உள்ளன **வடிவங்கள்**. வரையறையின்படி, விலை முறை என்பது விலை இயக்கத்தின் அடையாளம் காணக்கூடிய உள்ளமைவாகும், இது தொடர்ச்சியான **போக்குகள்** மற்றும் அல்லது வளைவுகளைப் பயன்படுத்தி அடையாளம் காணப்படுகிறது. விலை முறை போக்கு திசையில் மாற்றத்தை சமிக்ஞை செய்யும் போது, அது **தலைகீழ்** முறை என அழைக்கப்படுகிறது: ஒரு **தொடர்ச்சி** போக்கு ஒரு சுரக்கமான இடைநிறுத்தம் தொடர்ந்து இந்த அமைப்பு தன்னுடைய இருக்கும் திசையில் தொடர்கிறது போது முறை ஏற்படுகிறது. **தொழில்நுட்ப ஆய்வாளர்கள்** தற்போதைய இயக்கங்களை ஆராய்வதற்கும் எதிர்கால சந்தை நகர்வுகளை முன்னறிவிப்பதற்கும் நீண்ட காலமாக விலை முறைகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர்.

தலைகீழ் வடிவங்கள்

- இரட்டை மேல் தலைகீழ்
- இரட்டை கீழே தலைகீழ்
- தலை மற்றும் தோள்கள் மேல்
- தலை மற்றும் தோள்கள் கீழே
- வீழ்ச்சி ஆப்பு
- உயரும் ஆப்பு
- ரவுண்டிங் பாட்டம்
- டிரிபிள் டாப் ரிவர்சல்
- டிரிபிள் பாட்டம் ரிவர்சல்
- பம்ப் மற்றும் ரன் ரிவர்சல்

தொடர் வடிவங்கள்

- கொடி, பென்னட்
- சமச்சீர் முக்கோணம்
- ஏறும் முக்கோணம்
- இறங்கு முக்கோணம்
- செவ்வகம்
- விலை சேனல்
- அளவிடப்பட்ட நகர்வு – நேர்மறை

- அளவிடப்பட்ட நகர்வு – தாங்க

### 9.13 தொகுத்தறிவோம்

சந்தை அகலத்தை அளவிடும்போத, பல குறிகாட்டிகள் முன்னேறும் மற்றும் குறைந்து வரும் பங்குகளின் எண்ணிக்கையைப் பார்க்கின்றன, அல்லது சமீபத்திய 52 வார உயர் அல்லது குறைந்த எண்ணிக்கையை உருவாக்கிய பங்குகளின் எண்ணிக்கையைப் பார்க்கின்றன. இந்த தரவு ஒரு குறியீட்டு உயர்வு அல்லது சரிவு தொடர வாய்ப்புள்ளதா என்பது பற்றிய தகவல்களை வழங்க முடியும்.

### 9.14 கலைச் சொற்கள்

புதிய உயர்  
குறைந்த அட்டவணை  
பங்குகள்  
சந்தையில்  
முதலீட்டாளர்கள்

### 9.15 வினாக்கள்

- 1) தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு மற்றும் அடிப்படை பகுப்பாய்வு இடையே உள்ள வேறுபாடு பற்றி எழுதுக.
- 2) தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வின் வரம்புகள் பற்றி எழுதுக.
- 3) கருத்துகள் மற்றும் கருவிகள் பற்றி எழுதுக.
- 4) செல்லலார் நிர்வாகத்திற்கான உதவிக்குறிப்புகள் பற்றி எழுதுக.
- 5) வேலையை தரப்படுத்துவதற்கான உதவிக்குறிப்புகள் பற்றி எழுதுக.

### 9.16 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 10 விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள்

10.1 அறிமுகம்

10.2 விருப்பங்களின் வகைகள்

10.3 விருப்பங்களின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள்

10.4 விருப்பங்களின் மதிப்பீடு

10.5 விருப்ப ஒப்பந்தத்தையும் ஐந்து அடிப்படை பண்புகள்

10.6 முன்னோக்கி மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்திற்கு இடையிலான வேறுபாடு

10.7 எதிர்காலங்களுக்கும் விருப்பங்களுக்கும் இடையிலான வேறுபாடுகள்

10.8 தொகுத்தறிவோம்

10.9 கலைச் சொற்கள்

10.10 வினாக்கள்

10.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள் பற்றி எழுதுக.

### 10.1 அறிமுகம்

எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் வாங்குபவர் ஒப்பந்தத்தை மதிக்க கடமைப்பட்டிருக்கின்றன, அதேசமயம் விருப்பங்கள் ஒப்பந்தத்தில், வாங்குபவர் வாங்க அல்லது விற்க வேண்டிய கட்டாயம் இல்லை. விருப்பங்களுடன் ஒப்பிடும்போது எதிர்காலங்களுக்கு அதிக அளவு கட்டணம் தேவைப்படுகிறது. எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் ஊக வணிகர்களால் விரும்பப்படுகின்றன, அதேசமயம் விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் ஹெட்ஜர்களால் விரும்பப்படுகின்றன.

### 10.2 விருப்பங்களின் வகைகள்

விருப்பங்கள் வகைகள் - வர்த்தகம் செய்யக்கூடிய பல வகையான விருப்பங்கள் உள்ளன, இவை பல வழிகளில் வகைப்படுத்தப்படலாம், மிகவும் பரந்த பொருளில், இரண்டு முக்கிய வகைகள் உள்ளன: அழைப்புகள் மற்றும் புட்டுகள். அழைப்புகள் வாங்குபவருக்கு அடிப்படை சொத்தை வாங்குவதற்கான உரிமையை அளிக்கின்றன, அதே நேரத்தில் வாங்குபவருக்கு அடிப்படை சொத்தை விற்க உரிமை அளிக்கிறது.

#### விருப்பங்கள் வகைகள்

வர்த்தகம் செய்யக்கூடிய பல வகையான விருப்பங்கள் உள்ளன, இவை பல வழிகளில் வகைப்படுத்தப்படலாம். மிகவும் பரந்த பொருளில், இரண்டு முக்கிய வகைகள் உள்ளன: அழைப்புகள் மற்றும் புட்டுகள். அழைப்புகள் வாங்குபவருக்கு அடிப்படை சொத்தை வாங்குவதற்கான உரிமையை அளிக்கின்றன, அதே நேரத்தில் வாங்குபவருக்கு அடிப்படை சொத்தை விற்க உரிமை அளிக்கிறது. இந்த தெளிவான வேறுபாட்டோடு, விருப்பங்களும் பொதுவாக அவை அமெரிக்க பாணி அல்லது ஐரோப்பிய பாணி என்பதை

அடிப்படையாகக் கொண்டு வகைப்படுத்தப்படுகின்றன. இதற்கும் புவியியல் இருப்பிடத்துக்கும் எந்த சம்பந்தமும் இல்லை, மாறாக ஒப்பந்தங்களைச் செயல்படுத்தும்பொது. கீழே உள்ள வேறுபாடுகளைப் பற்றி மேலும் படிக்கலாம்.

அவை வர்த்தகம் செய்யப்படும் முறை, அவற்றின் காலாவதி சுழற்சி மற்றும் அவை தொடர்பான அடிப்படை பாதுகாப்பு ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் விருப்பங்களை மேலும் வகைப்படுத்தலாம். பிற குறிப்பிட்ட வகைகளும் பல கவர்ச்சியான விருப்பங்களும் உள்ளன. இந்த வகைகளில் வரும் பல்வேறு வகைகளுடன் மிகவும் பொதுவான வகைகளின் விரிவான பட்டியலை இந்த பக்கத்தில் வெளியிட்டுள்ளோம். ஒவ்வொரு வகை பற்றிய கூடுதல் தகவல்களையும் வழங்கியுள்ளோம்.

- அழைப்புகள்
- வைக்கிறது
- அமெரிக்கன் உடை
- ஐரோப்பிய நடை
- பரிமாற்ற வர்த்தக விருப்பங்கள்
- எதிர் விருப்பங்கள் மீது
- காலாவதி மூலம் விருப்ப வகை
- அடிப்படை பாதுகாப்பு மூலம் விருப்ப வகை
- பணியாளர் பங்கு விருப்பங்கள்
- பண தீர்வு விருப்பங்கள்
- கவர்ச்சியான விருப்பங்கள்

#### அழைப்புகள்

அழைப்பு விருப்பங்கள் ஒப்பந்தங்கள் ஆகும், இது எதிர்காலத்தில் அடிப்படை சொத்தை ஒப்புக்கொண்ட விலையில் வாங்க உரிமையாளருக்கு உரிமையை வழங்கும். ஒரு குறிப்பிட்ட காலப்பகுதியில் அடிப்படை சொத்து விலை அதிகரிக்கும் என்று நீங்கள் நம்பினால் நீங்கள் ஒரு அழைப்பை வாங்குவீர்கள். அழைப்புக் காலாவதி தேதியைக் கொண்டுள்ளன, மேலும் ஒப்பந்தத்தின் விதிமுறைகளைப் பொறுத்து, காலாவதி தேதிக்கு முன்னதாக அல்லது காலாவதி தேதியில் எந்த நேரத்திலும் அடிப்படை சொத்தை வாங்கலாம். இந்த வகை மற்றும் சில எடுத்துக்காட்டுகள் பற்றிய கூடுதல் தகவலுக்கு, பின்வரும் பக்கத்தை பார்வையிடவும் வைக்கிறது.

GI விருப்பங்கள் அடிப்படையில் அழைப்புகளுக்கு நேர்மாறானவை. ஒரு புட்டின் உரிமையாளருக்க எதிர்காலத்தில் அடிப்படை சொத்தை முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையில் விற்க உரிமை உண்டு. ஆகையால்,

அடிப்படை சொத்து மதிப்பு குறையும் என்று நீங்கள் எதிர்பார்க்கிறீர்கள் என்றால் நீங்கள் ஒரு புட் வாங்குவீர்கள். ஆழைப்புகளைப் போலவே, தொடர்பிலும் காலாவதி தேதி உள்ளது. விருப்பங்கள் எவ்வாறு செயல்படுகின்றன என்பதற்கான கூடுதல் தகவல்களுக்கும் எடுத்துக்காட்டுகளுக்கும், பின்வரும் பக்கத்தைப் படிக்கவும்

### அமெரிக்கன் உடை

விருப்பங்கள் தொடர்பாக “அமெரிக்க பாணி” என்ற சொல்லுக்கு ஒப்பந்தங்கள் வாங்கப்பட்ட அல்லது விற்கப்படும் இடத்துடன் எந்த தொடர்பும் இல்லை, மாறாக ஒப்பந்தங்களின் விதிமுறைகளுக்கு. விருப்பங்கள் ஒப்பந்தங்கள் காலாவதி தேதியுடன் வருகின்றன, அந்த நேரத்தில் உரிமையாளருக்கு அடிப்படை பாதுகாப்பை வாங்க (உரிமை இருந்தால்) அல்லது அதை விற்க (ஒரு போட் இருந்தால்) உரிமை உண்டு. அமெரிக்க பாணி விருப்பங்களுடன், ஒப்பந்தத்தின் உரிமையாளருக்கும் காலாவதி தேதிக்கு முன்னர் எந்த நேரத்திலும் உடற்பயிற்சி செய்ய உரிமை உண்டு. இந்த கூடுதல் நெகிழ்வுத்தன்மை ஒரு அமெரிக்க பாணி ஒப்பந்தத்தின் உரிமையாளருக்கு ஒரு வெளிப்படையான நன்மை. பின்வரும் பக்கத்தில், மேலும் தகவல்களையும், வேலை செய்யும் எடுத்துக்காட்டுகளையும் நீங்கள் காணலாம்-

### ஐரோப்பிய நடை

ஐரோப்பிய பாணி விருப்ப ஒப்பந்தங்களின் உரிமையாளர்களுக்கு அமெரிக்க பாணி ஒப்பந்தங்களைப் போலவே நெகிழ்வுத்தன்மையும் இல்லை. நீங்கள் ஒரு ஐரோப்பிய பாணியை ஒப்பந்தத்தை வைத்திருந்தால், ஒப்பந்தம் காலாவதி தேதியை மட்டுமே அடிப்படையாகக் கொண்ட அடிப்படை சொத்தை வாங்க அல்லது விற்க உங்களுக்கு உரிமை உண்டு. இந்த பாணியைப் பற்றி மேலும் விவரங்களுக்கு பின்வரும் பக்கத்தைப் படிக்கவும்

### பரிமாற்ற வர்த்தக விருப்பங்கள்

பட்டியலிடப்பட்ட விருப்பங்கள் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, இது மிகவும் பொதுவான விருப்பங்களின் வடிவமாகும். பொது வர்த்தக பரிவர்த்தனையில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள எந்தவொரு விருப்ப ஒப்பந்தத்தையும் விவரிக்க “பரிமாற்ற வர்த்தக” என்ற சொல் பயன்படுத்தப்படுகிறது. பொருத்தமான தரகரின் சேவைகளைப் பயன்படுத்தி அவற்றை யாராலும் வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம்.

### ஓவர் எதிர் விருப்பங்கள்

“ஓவர் தி கவுண்டர்” (ஓடிசி) விருப்பங்கள் ஓடிசி சந்தைகளில் மட்டுமே வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன, இதனால் அவை பொது மக்களுக்கு குறைவாக அணுகப்படுகின்றன. பெரும்பாலான பரிவர்த்தனை வர்த்தக ஒப்பந்தங்களைவிட



சிக்கலான சொற்களைக் கொண்ட தனிப்பயனாக்கப்பட்ட ஒப்பந்தங்களாக அவை இருக்கின்றன.

### அடிப்படை பாதுகாப்பு மூலம் விருப்ப வகை

மக்கள் விருப்பத்தேர்வுகள் என்ற சொல்லைப் பயன்படுத்தும்போது, அவர்கள் பொதுவாக பங்கு விருப்பங்களைக் குறிப்பிடுகிறார்கள், அங்கு அடிப்படை சொத்து பொதுவில் பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தில் பங்குகள் ஆகும். இவை நிச்சயமாக மிகவும் பொதுவானவை என்றாலும், அடிப்படை பாதுகாப்பு வேறு ஏதோ பல வகைகளும் உள்ளன. இவற்றில் மிகவும் பொதுவானவற்றை சுருக்கமான விளக்கத்துடன் கீழே பட்டியலிட்டுள்ளோம்.

**பங்கு விருப்பங்கள்:** இந்த ஒப்பந்தங்களுக்கான அடிப்படை சொத்து ஒரு குறிப்பிட்ட பொது பட்டியலிடப்பட்ட நிறுவனத்தில் பங்குகள் ஆகும்.

**குறியீட்டு விருப்பங்கள்:** இவை பங்கு விருப்பங்களுடன் மிகவும் ஒத்தவை, ஆனால் ஒரு குறிப்பிட்ட நிறுவனத்தில் பங்குகள் இருப்பது அடிப்படை பாதுகாப்பு என்பதை விட இது குறியீடாகும் - எஸ்ரூபி 500 போன்றவை.

**அந்நிய செலாவணி .: நாணய விருப்பங்கள்:** இந்த வகை ஒப்பந்தங்கள் உரிமையாளருக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட நாணயத்தை ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட மாற்று விகிதத்தில் வாங்க அல்லது விற்க உரிமையை வழங்குகின்றன.

**எதிர்கால விருப்பங்கள்:** இந்த வகைக்கான அடிப்படை பாதுகாப்பு ஒரு குறிப்பிட்ட எதிர்கால ஒப்பந்தமாகும். ஒரு எதிர்கால விருப்பம் உரிமையாளருக்கு அந்த குறிப்பிட்ட எதிர்கால ஒப்பந்தத்தில் நுழைவதற்கான உரிமையை வழங்குகிறது.

**பண்ட விருப்பங்கள்:** இந்த வகை ஒப்பந்தத்திற்கான அடிப்படை சொத்து ஒரு physical தீக பண்டமாகவோ அல்லது ஒரு பொருட்களின் எதிர்கால ஒப்பந்தமாகவோ இருக்கலாம்.

**கூடை விருப்பங்கள்:** ஒரு கூடை ஒப்பந்தம் என்பது பங்குகள், நாணயங்கள் , பொருட்கள் அல்லது பிற நிதிக் கருவிகளை உருவாக்கக்கூடிய பத்திரங்களின் குழுவின் அடிப்படை சொத்தின் அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது.

### காலாவதி மூலம் விருப்ப வகை

ஒப்பந்தங்களை அவற்றின் காலாவதி சுழற்சியால் வகைப்படுத்தலாம், இது ஒப்பந்தத்தின் விதிமுறைகளின் கீழ் தொடர்புடைய சொத்தை வாங்க அல்லது விற்க உரிமையாளர் எந்த உரிமையைப் பயன்படுத்த வேண்டும் என்பதோடு தொடர்புடையது. சில ஒப்பந்தங்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட வகை காலாவதி சுழற்சியில் மட்டுமே கிடைக்கின்றன, சில ஒப்பந்தங்களுடன் நீங்கள் தேர்வு

செய்ய முடியும். பெரும்பாலான விருப்பங்கள் வர்த்தகர்களுக்கு, இந்த தகவல் அத்தியாவசியமானது அல்ல, ஆனால் இது விதிமுறைகளை அங்கீகரிக்க உதவும். அவற்றின் காலாவதி சுழற்சியின் அடிப்படையில் வெவ்வேறு ஒப்பந்த வகைகளில் சில விவரங்கள் கீழே உள்ளன.

**வழக்கமான விருப்பங்கள்:** இவை விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் கீழ் பட்டியலிடப்பட்ட தரப்படுத்தப்பட்ட காலாவதி சுழற்சிகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை. இந்த வகை ஒப்பந்தத்தை வாங்கும் போது, நீங்கள் தேர்வு செய்ய குறைந்தபட்சம் நான்கு வெவ்வேறு காலாவதி மாதங்களையாவது தேர்வு செய்வீர்கள். இந்த காலாவதி சுழற்சிகள் அவை செயல்படும் வழியில் இருப்பதற்கான காரணங்கள், அவை எப்போது வர்த்தகம் செய்யப்படலாம் என்பது பற்றி விருப்பங்கள் முதலில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டபோது விதிக்கப்பட்ட கட்டுப்பாடுகள் காரணமாகும். காலாவதி சுழற்சிகள் ஓரளவு சிக்கலாகிவிடும், ஆனால் நீங்கள் உண்மையில் புரிந்து கொள்ள வேண்டியது என்னவென்றால், குறைந்தது நான்கு வெவ்வேறு மாதங்களின் தேர்விலிருந்து நீங்கள் விரும்பும் காலாவதி தேதியை நீங்கள் தேர்வு செய்ய முடியும்.

**வாராந்திர விருப்பங்கள்:** வார இதழ்கள் என்றும் அழைக்கப்படுகின்றன, இவை 2005 இல் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டன. ஆவை தற்போது சில முக்கிய குறியீடுகள் உட்பட குறைந்த எண்ணிக்கையிலான அடிப்படைக் கொள்கை வழக்கமான விருப்பங்களைப் போன்றது, ஆனால் அவை மிகக் குறுகிய காலாவதி காலத்தைக் கொண்டிருக்கின்றன.

**காலாண்டுவிருப்பங்கள்:** காலாண்டுக்கள் என்றும் குறிப்பிடப்படுகின்றன, இவை பரிமாற்றங்களில் அருகிலுள்ள நான்கு காலாண்டுகளுக்கான காலாவதிகள் மற்றும் அடுத்த ஆண்டின் இறுதி காலண்டில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன. காலாவதி மாதத்தின் மூன்றாவது வெள்ளிக்கிழமை காலாவதியாகும் வழக்கமான ஒப்பந்தங்களைப் போலன்றி, காலாண்டுக்கள் காலாவதி மாதத்தின் கடைசி நாளில் காலாவதியாகின்றன.

**நீண்ட கால காலாவதி எதிர்பார்ப்பு பத்திரங்கள்:** இந்த நீண்ட கால ஒப்பந்தங்கள் பொதுவாக லீப்ஸ் என அழைக்கப்படுகின்றன, மேலும் அவை பரந்த அளவிலான அடிப்படை பத்திரங்களில் கிடைக்கின்றன. லீப்ஸ் ஜனவரி மாதத்தில் காலாவதியாகும், ஆனால் பின்வரும் மூன்று ஆண்டுகளுக்கு காலாவதி தேதிகளுடன் வாங்கலாம்.

#### **பணியாளர் பங்கு விருப்பங்கள்**

இவை பங்கு விருப்பத்தின் ஒரு வடிவமாகும், அங்கு ஊழியர்களுக்கு அவர்கள் பணிபுரியும் நிறுவனத்தின் பங்குகளின் அடிப்படையில் ஒப்பந்தங்கள் வழங்கப்படுகின்றன. ஆவை பொதுவாக ஒரு நிறுவனத்தில் சேர ஊதியம்,

போனஸ் அல்லது ஊக்கத்தொகை எனப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இவை பற்றி மேலும் பக்கத்தில் பின்வரும் பக்கத்தில் படிக்கலாம்.

### பண தீர்வு விருப்பங்கள்

பண தீர்வு செய்யப்பட்ட ஒப்பந்தங்கள் அடிப்படை சொத்தின் உடற்பயிற்சி அல்லது தீர்வு காணப்படும்போது அவை உடல் பரிமாற்றத்தை உள்ளடக்குவதில்லை. அதற்கு பதிலாக, ஒப்பந்தத்தில் எந்தக் கட்சி லாபம் ஈட்டியது என்பது மற்ற தரப்பினரால் ரொக்கமாக செலுத்தப்படுகிறது. இந்த வகையான ஒப்பந்தங்கள் பொதுவாக அடிப்படை சொத்து மற்ற கட்சிக்கு மாற்றுவது கடினம் அல்லது விலை உயர்ந்ததாக இருக்கும்போது பயன்படுத்தப்படுகிறது. பின்வரும் பக்கத்தில் நீங்கள் மேலும் காணலாம்.

### கவர்ச்சியான விருப்பங்கள்

கவர்ச்சியான விருப்பம் என்பது மிகவும் சிக்கலான விதிகளுடன் தனிப்பயனாக்கப்பட்ட ஒப்பந்தத்திற்கு விண்ணப்பிக்கப் பயன்படும் சொல். ஆவை தரப்படுத்தப்படாத விருப்பங்களாகவும் வகைப்படுத்தப்படுகின்றன. புல்வேறு கவர்ச்சியான ஒப்பந்தங்கள் ஏராளமாக உள்ளன, அவற்றில் பல OTC சந்தைகளில் இருந்து மட்டுமே கிடைக்கின்றன. இருப்பினும், சில கவர்ச்சியான ஒப்பந்தங்கள் பிரதான முதலீட்டாளர்களிடையே மிகவும் பிரபலமடைந்து பொது பரிமாற்றங்களில் பட்டியலிடப்படுகின்றன. கீழே சில பொதுவான வகைகள் உள்ளன.

**தடை விருப்பங்கள்:** இந்த ஒப்பந்தங்கள் அடிப்படை பாதுகாப்பு (அல்லது ஒப்பந்தத்தின் விதிமுறைகளைப் பொறுத்து) முன்கூட்டியே நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையை அடைந்தால் வைத்திருப்பவருக்கு பணம் செலுத்துகிறது. மேலும் தகவலுக்கு பின்வரும் பக்கத்தைப் படிக்கவும்.

**பைனரி விருப்பங்கள்:** இந்த வகை ஒப்பந்தம் உரிமையாளருக்கு லாபத்தில் காலாவதியாகும்போது, அவர்களுக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு பணம் வழங்கப்படுகிறது. இந்த ஒப்பந்தங்கள் குறித்த கூடுதல் விவரங்களுக்கு பின்வரும் பக்கத்தைப் பார்வையிடவும்.

### 10.3 விருப்பங்களின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள்

விருப்பங்கள் மிகவும் தனித்துவமான முதலீட்டு வாகனம், எனவே நீங்கள் அவற்றை வர்த்தகம் செய்ய முடிவு செய்வதற்கு முன்பு விருப்பங்களின் தனித்துவமான பண்புகளைக் கற்றுக்கொள்வது அவசியம்.

**நன்மைகள்:**

**அந்நிய:**

விருப்பங்கள் கணிசமான அந்நியச் செலாவணியைப் பயன்படுத்த உங்களை அனுமதிக்கின்றன. ஆந்நிய செலாவணியைப் பயன்படுத்தத் தெரிந்த ஒழுக்கமான வர்த்தகர்களுக்கு இது ஒரு நன்மை.

**ஆபத்து: வெகுமதி விகிதம்:**

விருப்பங்களை வாங்குவது போன்ற சில உத்திகள், வரம்பற்ற தலைகீழாக வரம்பற்ற தலைகீழாக இருக்க உங்களை அனுமதிக்கிறது.

**தனித்துவமான உத்திகள்:**

சந்தையின் வெவ்வேறு குணாதிசயங்களைப் பயன்படுத்த தனித்துவமான உத்திகளை உருவாக்க விருப்பங்கள் உங்களை அனுமதிக்கின்றன — நிலையற்ற தன்மை மற்றும் நேர சிதைவு போன்றவை.

**குறைந்த மூலதன தேவைகள்:**

மிகக் குறைந்த மூலதனத் தேவைகளைக் கொண்ட ஒரு நிலையை எடுக்கக் விருப்பங்கள் உங்களை அனுமதிக்கின்றன. விருப்பத்தேர்வு சந்தையில் யாரோ \$ 1,000 உடன் நிறைய செய்ய முடியும், ஆனால் பங்குச் சந்தையில் \$ 1,000 உடன் அதிகம் இல்லை.

**குறைபாடுகள்**

**குறைந்த பணப்புழக்கம்**

பல தனிப்பட்ட பங்கு விருப்பங்களில் அதிக அளவு இல்லை. ஒவ்வொரு விருப்பத்தேர்வு திறன் கொண்ட பங்குகளும் வெவ்வேறு வேலைநிறுத்த விலைகள் மற்றும் காலாவதிகளில் விருப்பத்தேர்வு வர்த்தகத்தைக் கொண்டிருக்கும் என்பது, நீங்கள் வர்த்தகம் செய்யும் குறிப்பிட்ட விருப்பம் மிகவும் பிரபலமான பங்குகள் அல்லது பங்குச் சுட்டெண்களில் ஒன்றாக இல்லாவிட்டால் மிகக் குறைந்த அளவிலேயே இருக்கும் என்பதாகும். இந்த குறைந்த பணப்புழக்கம் ஒரு சிறிய வர்த்தகருக்கு 10 ஒப்பந்தங்களை மட்டுமே வர்த்தகம் செய்கிறது.

அதிக பரவுகிறது. புண்புழக்கம் இல்லாததால் விருப்பங்கள் அதிக பரவல்களைக் கொண்டுள்ளன. ஒரு விருப்பத்தேர்வு வர்த்தகத்தைச் செய்யும்போது மறைமுக செலவில் இது உங்களுக்கு அதிக செலவாகும் என்பதே இதன் பொருள், ஏனெனில் நீங்கள் வர்த்தகம் செய்யும் போது பரவலை விட்டுவிடுவீர்கள்.

ஆதிக கமிஷன்கள் - விருப்பத்தேர்வு வர்த்தகங்கள் முதலீடு செய்யப்பட்ட ஒரு டாலருக்கு கமிஷனில் அதிக செலவு செய்யும். இந்த கமிஷன்கள் பரவல்களுக்கு இன்னும் அதிகமாக இருக்கலாம், அங்கு நீங்கள் பரவலின் இருபுறமும் கமிஷன்களை செலுத்த வேண்டும்.

சிக்கலானது. ஆரம்பநிலைக்கு விருப்பங்கள் மிகவும் சிக்கலானவை. பெரும்பாலான ஆரம்பகட்டவர்களும், சலி மேம்பட்ட முதலீட்டாளர்களும் கூட, அவர்கள் செய்யாதபோது அவற்றைப் புரிந்துகொள்வதாக நினைக்கிறார்கள்.

நேரம் சிதைவு. விருப்பங்களை வாங்கும் போது, விருப்பங்களை வைத்திருக்கும் நேர மதிப்பை இழக்கிறீர்கள். இந்த விதிக்கு விதிவிலக்குகள் இல்லை.

குறைந்த தகவல். மேற்கோள்கள் அல்லது பிற நிலையான பகுப்பாய்வு தகவல்களைப் பெறுவது கடினமாக இருக்கும்போது விருப்பங்கள் ஒரு வலியாக இருக்கலாம்.

அனைத்து பங்குகளுக்கும் விருப்பங்கள் கிடைக்கவில்லை - நல்ல எண்ணிக்கையிலான பங்குகளில் விருப்பங்கள் கிடைத்தாலும், இது உங்களுக்கு கிடைக்கக்கூடிய சாத்தியக்கூறுகளின் எண்ணிக்கையை இன்னும் கட்டுப்படுத்துகிறது.

## 10.4 விருப்பங்களின் மதிப்பீடு

### விருப்ப மதிப்பீடு

இரண்டு வகையான விருப்பங்கள் உள்ளன: காலாவதியாகும் போது மட்டுமே பயன்படுத்தக்கூடிய ஐரோப்பிய விருப்பங்கள் மற்றும் காலாவதியாகும் முன் எந்த நேரத்திலும் பயன்படுத்தக்கூடிய அமெரிக்க விருப்பங்கள். அமெரிக்க விருப்பம் அதிக நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்குகிறது, எனவே அதன் மதிப்பு பொதுவாக ஐரோப்பிய ஒன்றை விட அதிகமாக உள்ளது.

**இரண்டு வகையான விருப்பங்கள் உள்ளன:** காலாவதியாகும் போது மட்டுமே பயன்படுத்தக்கூடிய ஐரோப்பிய விருப்பங்கள் மற்றும் காலாவதியாகும் முன் எந்த நேரத்திலும் பயன்படுத்தக்கூடிய அமெரிக்க விருப்பங்கள். அமெரிக்க விருப்பம் அதிக நெகிழ்வுத்தன்மையை வழங்குகிறது, எனவே அதன் மதிப்பு பொதுவாக ஐரோப்பிய ஒன்றை விட அதிகமாக உள்ளது. அவற்றின் மதிப்பீட்டில் உள்ள வித்தியாசத்தை சிறிது நேரம் கழித்து பார்ப்போம். இந்த கட்டத்தில், எந்த ஈவுத்தொகையும் செலுத்தாத பங்குகளின் விருப்பங்களை நாங்கள் ஆராய்கிறோம். ஒரு பங்கு ஈவுத்தொகையை செலுத்தும்போது, பங்குகளின் மதிப்பு முன்னாள் ஈவுத்தொகை தேதியில் குறைகிறது. ஒரு பங்கின் விலையில் இந்த கணிக்கக்கூடிய வீழ்ச்சி அந்த பங்குகளின் விருப்பங்களின் விலையில் ஒரு தாக்கத்தை ஏற்படுத்தும். ஈவுத்தொகை

செலுத்தும் பங்குகளின் சிக்கலை பின்னர் பார்ப்போம். இறுதியாக, பரிவர்த்தனை செலவுகளை நாங்கள் கவனத்தில் கொள்ளவில்லை. வர்த்தக விருப்பங்களுக்கான கமிஷன் செலவுகள் கணிசமாக இருக்கக்கூடும் என்பதால், இந்த பிரிவில் பெறப்பட்ட சில முடிவுகள் நிஜ வாழ்க்கையில் மீறப்பட்டதாகத் தோன்றும்.

### விருப்ப மதிப்புகளின் பண்புகள்

1. ஒரு விருப்பத்தின் குறைந்தபட்ச மதிப்பு பூஜ்ஜியமாகும். ஏனென்றால், ஒரு விருப்பம் ஒரு தேர்வு மட்டுமே, ஒரு கடமை அல்ல. ஒரு விருப்பத்தின் மதிப்பு எதிர்மறையாக இருக்க முடியாது, ஏனென்றால் அதை அகற்ற நீங்கள் எதுவும் செய்ய வேண்டியதில்லை. விருப்பம் எப்போதும் பூஜ்ஜியம் அல்லது நேர்மறையான மதிப்பைக் கொண்டிருக்கும்.

2. அழைப்பு விருப்பத்தின் அதிகபட்ச மதிப்பு அடிப்படை சொத்தின் மதிப்புக்கு சமம். இது நிறைய பொருளாதார அர்த்தத்தை தருகிறது. ஒரு குறிப்பிட்ட உடற்பயிற்சி விலையில் கொடுக்கப்பட்ட சொத்தை வாங்க ஒரு விருப்பம் உங்களை அனுமதிக்கிறது. எந்தவொரு மதிப்புமின்றி சொத்தைப் பெற உங்களை அனுமதிக்கும் ஒன்றாகும், மேலும் இந்த விருப்பத்தின் மதிப்பு அடிப்படை சொத்தின் மதிப்புக்கு சமமாக இருக்கும்.

3. ஒரு விருப்பத்தின் உள்ளார்ந்த மதிப்பு, விருப்பத்தை உடனடியாகப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் வைத்திருப்பவரால் பெறப்பட்ட மதிப்பு அல்லது நன்மை. விருப்பத்தின் நேர பிரீமியம் அதன் மதிப்பு அல்லது நன்மை, காத்திருந்து பார்க்க முடியும்.

இரண்டு அடிப்படை வகை விருப்பங்கள் உள்ளன, அழைப்பு விருப்பங்கள் மற்றும் புட் விருப்பங்கள். அழைப்பு விருப்பம் அதன் உரிமையாளருக்கு அடிப்படை சொத்தை வாங்குவதற்கான உரிமையை அளிக்கிறது, அதே நேரத்தில் ஒரு புட் விருப்பம் அதன் உரிமையாளருக்கு அடிப்படை சொத்தை விற்க உரிமை அளிக்கிறது.

### 10.5 விருப்ப ஒப்பந்தத்தையும் ஐந்து அடிப்படை பண்புகள்

- அடிப்படை சொத்து
- அழைப்பு எதிராக
- வேலைநிறுத்த விலை
- காலாவதி தேதி
- அமெரிக்கன் வெர்சஸ் ஐரோப்பிய

## அடிப்படை சொத்து

**விருப்பம் என்பது ஒரு வழித்தோன்றல் பாதுகாப்பு**, வரையறுக்கப்பட்ட சொத்தின் வரையறுக்கப்பட்ட அளவை வாங்க அல்லது விற்க உரிமையின் உரிமையாளருக்கு (வாங்குபவருக்கு) உரிமை (ஆனால் கடமை அல்ல) வழங்கும் ஒப்பந்தம். இந்த சொத்து அடிப்படை சொத்து அல்லது அடிப்படை பாதுகாப்பு அல்லது அடிப்படை என்று அழைக்கப்படுகிறது.

விருப்பங்களின் பயன்பாடு மற்றும் புகழ் கடந்த தசாப்தங்களில் வேகமாக விரிவடைந்து வருகிறது, மேலும் பலவிதமான அடிப்படை சொத்துக்கள் உள்ளன, அதற்கான விருப்பங்கள் இன்று உள்ளன. ஒற்றை பங்குகள் (பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிறுவனங்களின் பங்குகள்) ஒரு வேளை நன்கு அறியப்பட்ட அடிப்படை.

S&500 அல்லது ஏஐஓ(நிலையற்ற குறியீடு) போன்ற பல்வேறு குறியீடுகளிலும் விருப்பங்கள் உள்ளன. எதிர்காலங்கள், பத்திரங்கள், வட்டி விகிதங்கள், நாணயங்கள், ப.ப.வ.நிதிகள் மற்றும் பல வகையான சொத்துக்கள் அல்லது பொருளாதார மாறிகள் பற்றிய விருப்பங்களையும் நீங்கள் வர்த்தகம் செய்யலாம்.

## கால் ஆப்ஷன் வெர்சஸ் புட் ஆப்ஷன்

இரண்டு அடிப்படைவகை விருப்பங்கள் உள்ளன, **அழைப்பு விருப்பங்கள் மற்றும் புட் விருப்பங்கள்**. ஒரு அழைப்பு விருப்பத்தை அதன் உரிமையாளர் சிறிது, அடிப்படை சொத்து வாங்க உரிமை அளிக்கவில்லை இடும் வாய்ப்பு அதன் உரிமையாளர் அடிப்படை சொத்தை விற்க உரிமை அளிக்கவில்லை.

## வேலைநிறுத்த விலை

ஸ்ட்ரைக் விலை விருப்பத்தை உரிமையாளர் வாங்க அல்லது விற்க முடியும் எந்த விலையாகும் அடிப்படை பாதுகாப்பு அவர் முடிவு செய்தால், விருப்பத்தை உடற்பயிற்சி.

ஒரு விருப்பத்தின் வேலைநிறுத்த விலை நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளது மற்றும் விருப்பத்தின் முழு வாழ்க்கையிலும் மாறாது. ஒரு அடிப்படை மற்றும் ஒரு வகை விருப்பங்களுக்கு (அழைப்புக்கள் அல்லது புட்டுகள்) பொதுவாக குறைந்தது பல வேலைநிறுத்த விலைகள் கிடைக்கின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, தற்போது 57 க்கு வர்த்தகம் செய்யும் ஒரு பங்குக்கு நீங்கள் 50,55,60,65 போன்ற வேலைநிறுத்த விலைகளுடன் **அழைப்பு விருப்பங்களை** வர்த்தகம் செய்யலாம் மற்றும் 50,55,60,65 போன்ற வேலைநிறுத்தங்களுடன் **விருப்பங்களை வைக்கலாம்**. ஆனால் நிச்சயமாக ஒவ்வொரு விருப்பமும் எப்போதும் ஒரே ஒரு வேலைநிறுத்த விலை மட்டுமே வரையறுக்கப்பட்டுள்ளது,

நீங்கள் அதை வைத்தவுடன் அதன் வேலைநிறுத்தத்தை மாற்ற முடியாது – அது சரி செய்யப்பட்டது.

ஒரு விருப்பத்தை என்பதை நினைவில் வேலைநிறுத்தம் விலை ஒரு உள்ளது **வெவ்வேறு விஷயம்** ஒரு விட விருப்பத்தை சந்தை விலை. விருப்பத்தின் சந்தை விலை என்பது நீங்கள் விருப்பத்தை வர்த்தகம் செய்யும் விலையாகும், மேலும் இது விருப்பத்தின் வாழ்நாளில் மாறுகிறது, விருப்பங்களின் சந்தை மாற்றத்தில் வழங்கல் மற்றும் தேவை.

### காலாவதி தேதி

விருப்பங்கள் வரையறுக்கப்பட்ட ஆயுளைக் கொண்டுள்ளன. ஒவ்வொரு விருப்பத்திற்கும் வரையறுக்கப்பட்ட காலாவதி தேதி உள்ளது, அது அதன் முழு வாழ்க்கையிலும் சரி செய்யப்பட்டது மற்றும் எதுவும் அதை மாற்றவோ நகர்த்தவோ முடியாது. ஒரு விருப்பத்தை எனில் செலுத்தப்படவேண்டும் முன் அல்லது அதன் மீது **காலாவதி தேதி**, அது அந்தத் தேதிக்குப் பிறகு பயன்பற்ற ஆகிறது(அது காலாவதியாகிறது).

### அமெரிக்கன் வெர்சஸ் ஐரோப்பிய

அமெரிக்க மற்றும் ஐரோப்பிய விருப்பங்கள் இடையே வேறுபாடு விருப்பத்தை உரிமையாளர் முடியும் போது பற்றி விருப்பத்தை உடற்பயிற்சி. ஒரு அமெரிக்க விருப்பத்தை அதன் முழு வாழ்க்கையிலும் பயன்படுத்த முடியும், இதன் பொருள் நீங்கள் அதை வாங்கிய தருணம் முதல் அது காலாவதியாகும் தருணம் வரை (அதன் காலாவதி தேதி). மாறாக, ஒரு ஐரோப்பிய விருப்பத்தை உடனடி ஒரு தருணத்தில் மட்டுமே பயன்படுத்த முடியும் - அது காலாவதியாக தருணம்.

### எதிர்கால முன்னோக்கி மற்றும் எதிர்கால

எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள். முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களைப் போலவே, எதிர்கால ஒப்பந்தங்களும் எதிர்கால தேதியில் ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் ஒரு சொத்தை வாங்கவும் விற்கவும் ஒப்பந்தத்தை உள்ளடக்குகின்றன. எதிர்கால ஒப்பந்தம் எனினும் இருந்து சில வேறுபாடுகளைக் கொண்டுள்ளது முன்னோக்கி ஒப்பந்த.. மேலும். எதிர்கால ஒப்பந்தங்களுக்கான தீர்வு பல தேதிகளில் ஏற்படலாம்.

## 10.6 முன்னோக்கி மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்திற்கு இடையிலான வேறுபாடு

ஒரு முன்னோக்கிய ஒப்பந்தம் யாருடைய அடிப்படையில் தையல்காரர் தயாரிக்கப்பட்ட அதாவது வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவருக்கு இடையில் பேச்சுவார்த்தை ஒரு ஒப்பந்தம் ஆகும். இது ஒரு ஒப்பந்தமாகும், இதில் இரு தரப்பினரும் அடிப்படை சொத்தில் எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில்



ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட விலையில் வர்த்தகம் செய்கிறார்கள். இது எதிர்கால ஒப்பந்தத்தைப் போலவே இல்லை. இது முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் தரப்படுத்தப்பட்ட வடிவமாகும். ஒரு எதிர்கால ஒப்பந்தம் எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட விகிதம் மற்றும் நேரத்தில் அடிப்படை நிதிச் சொத்து வாங்க அல்லது விற்க கட்சிகள் இடையே ஒரு ஒப்பந்தம் உள்ளது.

ஒப்பீட்டுக்கான அடிப்படை	முன்னோக்கி தொடர்பு	எதிர்கால தொடர்பு
பொருள்	முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியில் அடிப்படை சொத்தை வாங்கவும் விற்கவும் கட்சிகளுக்கு இடையிலான ஒப்பந்தமாகும் மற்றும் எதிர்காலத்தில் ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட விகிதமாகும்.	ஒரு குறிப்பிட்ட விலையிலும் எதிர்காலத்தில் குறிப்பிட்ட தேதியிலும் பணத்திற்கான சொத்தை பரிமாற்றம் செய்ய கட்சிகள் ஒப்புக் கொள்ளும் ஒப்பந்தம் எதிர்கால ஒப்பந்தம் என்று அழைக்கப்படுகிறது.
அது என்ன?	இது ஒரு தையல்காரர் செய்யப்பட்ட ஒப்பந்தமாகும்.	இது ஒரு தரப்படுத்தப்பட்ட ஒப்பந்தமாகும்.
வர்த்தகம் செய்யப்பட்டது	கவுண்டருக்கு மேல், அதாவது இரண்டாம் நிலை சந்தை இல்லை.	ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தை.
தீர்வு	முதிர்வு தேதியில்	ஒரு தினசரி அடிப்படையில்.
இடர்	உயர்	குறைந்த
இயல்புநிலை	ஆவை தனிப்பட்ட ஒப்பந்தம் என்பதால், இயல்புநிலைக்கான வாய்ப்புகள் ஒப்பீட்டளவில் அதிகம்	அத்தகைய நிகழ்தகவு இல்லை.
ஒப்பந்தத்தின் அளவு	ஒப்பந்த விதிமுறைகளைப் பொறுத்தது.	நிலையான
இணை	தேவையில்லை	ஆரம்ப விளிம்பு தேவை.
முதிர்ச்சி	ஒப்பந்த விதிமுறைகளின்படி	முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட தேதி
கட்டுப்பாடு	சுய கட்டுப்பாடு	பங்குச் சந்தை மூலம்
நீர்மை நிறை	குறைந்த	உயர்

### 10.7 எதிர்காலங்களுக்கும் விருப்பங்களுக்கும் இடையிலான வேறுபாடுகள்

எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் வாங்குபவர் ஒப்பந்தத்தை மதிக்க கடமைப்பட்டிருக்கின்றன, அதேசமயம் விருப்பங்கள் ஒப்பந்தத்தில், வாங்குபவர் வாங்க அல்லது விற்க வேண்டிய கட்டாயம் இல்லை. விருப்பங்களுடன் ஒப்பிடும்போது எதிர்காலங்களுக்கு அதிக அளவு கட்டணம் தேவைப்படுகிறது.

எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் ஊக வணிகர்களால் விரும்பப்படுகின்றன, அதே சமயம் விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் ஹெட்ஜர்களால் விரும்பப்படுகின்றன.

விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள்

NOTES

**எதிர்காலங்கள் மற்றும் விருப்பங்கள் ஒப்பீடு அட்டவணை**

எதிர்கால மற்றும் விருப்பங்களுக்கு இடையிலான ஒப்பீட்டின் அடிப்படை	பியூச்சர்களில்	விருப்பங்கள்
பொருள்	ஒரு கருவியை முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையிலும் எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியிலும் வாங்கவும் விற்கவும் கட்சிகளை பிணைக்கும் ஒப்பந்தம்.	முன்கூட்டியே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் ஓர கருவியை வாங்க அல்லது விற்க முதலீட்டாளர்களுக்கு உரிமையை அனுமதிக்கும் ஒப்பந்தம். இது காலாவதி எதிர் தேதியில் அல்லது அதற்கு முன் செயல்படுத்தப்பட வேண்டும்.
இடர் நிலை	உயர்	செலுத்தப்பட்ட பிரீமியம் அளவுக்கு கட்டுப்படுத்தப்பட்டுள்ளது.
வாங்குபவரின் கடமை	ஒப்பந்தத்தை நிறைவேற்ற முழு கடமை	எந்தக் கடமையும் இல்லை.
விற்பனையாளரின் கடமை	முழுமையான கடமை	வாங்குபவர் தேர்வுசெய்தால், விற்பனையாளர் அதைக் கடைப்பிடிக்க வேண்டும்.
முன்கூட்டியே கட்டணம்	கமிஷன் தவிர பிரீமியம் முன்கூட்டியே செலுத்தப்படுகிறது, கட்டணம் செலுத்தமுழுத் தொகையில் வேண்டியதில்லை	வடிவத்தில் இது ஒரு சிறிய சதவீதமாகும்.
ஆதாயம்: இழப்பு	துடை இல்லை	வரம்பற்ற லாபம் ஆனால் குறைந்த இழப்பு
செயல்படுத்தப்பட்ட தேதி	ஒப்பந்தப்படி முன்கூட்டியே தீர்மானிக்கப்பட்ட தேதியில்	காலாவதி தேதிக்கு முன் எந்த நேரமும்.
பணத்தின் மதிப்பு	கால கருதப்படவில்லை	பெரிதும் நம்பியிருந்தது

**10.8 தொகுத்தறிவோம்**

பரிவர்த்தனை செலவுகளை நாங்கள் கவனத்தில் கொள்ளவில்லை. வர்த்தக விருப்பங்களுக்கான கமிஷன் செலவுகள் கணிசமாக இருக்கக்கூடும்

Self-Instructional Material

என்பதால், இந்த பிரிவில் பெறப்பட்ட சில முடிவுகள் நிஜ வாழ்க்கையில் மீறப்பட்டதாகத் தோன்றும்.

---

### 10.9 கலைச் சொற்கள்

---

விருப்பங்கள்

குறைந்தபட்சம்

காலாவதி

வர்த்தகம்

சுழற்சிகள்

---

### 10.10 வினாக்கள்

---

- 1) விருப்பங்களின் வகைகள் பற்றி எழுதுக
  - 2) விருப்பங்களின் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள் பற்றி எழுதுக
  - 3) விருப்பங்களின் மதிப்பீடு பற்றி எழுதுக
  - 4) விருப்ப ஒப்பந்தத்தையும் ஐந்து அடிப்படை பண்புகள் பற்றி எழுதுக
  - 5) முன்னோக்கி மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்திற்கு இடையிலான வேறுபாடு பற்றி எழுதுக
- 

### 10.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., NewDelhi.

# அலகு – 11 விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள்

## 11.1 அறிமுகம்

- 11.2 செயலில் சேவை மேலாண்மை
- 11.3 செயலற்ற சேவை மேலாண்மை
- 11.4 மார்கோவ்ட்ஸ் பல்வகைப்படுத்தல்
- 11.5 ஆபத்து— அலட்சிய வளைவுகளைத் திருப்பி விடுங்கள்
- 11.6 போர்ட்:போலியோ தேர்வு
- 11.7 ஒற்றை மற்றும் இரண்டு காரணியாலான மாதிரிகள்
- 11.8 ஜென்சனின் அளவீட்டு
- 11.9 தொகுத்தறிவோம்
- 11.10 கலைச் சொற்கள்
- 11.11 வினாக்கள்
- 11.12 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

## 11.1 அறிமுகம்

இது அடிப்படையில் “போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை” மற்றும் “நிதி திட்டமிடல்” ஒத்த கருத்துள்ள பயன்படுத்த பொதுவானதாக இருந்த போதும், இந்த ஸ்டேபிள்ஸ் நிதி சேவைகள் துறை அதே இல்லை. போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை என்பது ஒரு முதலீட்டு கணக்கை உருவாக்குவதும் பராமரிப்பதும் ஆகும், அதே நேரத்தில் நிதி திட்டமிடல் என்பது நிதி இலக்குகளை வளர்ப்பதற்கும் அவற்றை அடைவதற்கான செயல் திட்டத்தை உருவாக்குவதற்கும் ஆகும். தொழில்முறை உரிமம் பெற்ற போர்ட்:போலியோ மேலாளர்கள்மற்றவர்களின் சார்பாக போர்ட்:போலியோ நிர்வாகத்திற்கு பொறுப்பாவார்கள், அதே நேரத்தில் தனிநபர்கள் தங்கள் சொந்த முதலீடுகளை சுயமாக தங்கள் சொந்த போர்ட்:போலியோவை உருவாக்குவதற்கும் தேர்வு செய்யலாம். போர்ட்:போலியோ நிர்வாகத்தின் இறுதி குறிக்கோள், முதலீடுகளின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை சரியான அளவிலான ஆபத்து வெளிப்பாடுகளால் வழங்குவதாகும்.

### சேவை கட்டுமானம் மற்றும் தேர்வு

போர்ட்:போலியோ கட்டுமானம் என்பது குறைந்தபட்ச அபாயத்தை எடுத்துக்கொள்வதன் மூலம் அதிகபட்ச வருவாயை அடைவதற்கான நோக்கத்திற்காக பத்திரங்களின் உகந்த கலவையைத் தேர்ந்தெடுக்கும் செயல்முறையைக் குறிக்கிறது. ... (3)

போர்ட்.:போலியோ தேர்வு: ஒரு முதலீட்டாளர்களுக்கு உகந்த சொத்து கலவை அவரது முதலீட்டு நோக்கங்களைப் பொறுத்தது. போர்ட்.:போலியோ மேலாண்மை என்பது முதலீட்டு கலவை மற்றும் கொள்கை பற்றிய மடிவகளை எடுப்பது, குறிக்கோள்களுக்கு முதலீடுகளை பொருத்துவது, தனிநபர்களுக்கும் நிறுவனங்களுக்கம் சொத்து ஒதுக்கீடு மற்றும் செயல்திறனுக்கு எதிரான ஆபத்தை சமநிலைப்படுத்துதல் ஆகியவற்றின் கலை மற்றும் அறிவியல் ஆகும். போர்ட்.:போலியோ மேலாண்மை என்பது கடன் மற்றும் ஈக்விட்டி, உள்நாட்டு எதிராக சர்வதேசம், வளர்ச்சி மற்றும் பாதுகாப்பு, மற்றும் கொடுக்கப்பட்ட பசியின்மையை அதிகரிக்கும் முயற்சியில் எதிர்கொள்ளும் பல வர்த்தக பரிமாற்றங்கள் ஆகியவற்றில் பலம், பலவீனங்கள், வாய்ப்புகள் மற்றும் அச்சுறுத்தல்களைத் தீர்மானிப்பதாகும் ஆபத்து.

### போர்ட்.:போலியோ நிர்வாகத்தைப் புரிந்துகொள்வது

போர்ட்.:போலியோ மேலாண்மை, பொதுவாக, செயலற்ற அல்லது இயற்கையில் சுறுசுறுப்பாக இருக்க முடியும் .. செயலற்ற மேலாண்மை என்பது ஒரு பரந்த சந்தை குறியீட்டை (அல்லது குறியீடுகளின் குழு) கண்காணிப்பதை உள்ளடக்கிய ஓர் நீண்டகால மூலோபாயமாகும். அட்டவணைப்படுத்தல் அல்லது குறியீட்டு முதலீடு என குறிப்பிடப்படுகிறது.

செயலில் மேலாண்மை என்பது ஒரு மேலாளர், இணை மேலாளர்கள் அல்லது மேலாளர்களின் குழுவை உள்ளடக்கியது, அவர்கள் ஒரு நிதியத்தின் போர்ட்.:போலியோவை தீவிரமாக நிர்வகிப்பதன் மூலம் சந்தை வருவாயை வெல்ல முயற்சிக்கின்றனர். முடிய-இறுதி நிதிகள் பொதுவாக தீவிரமாக நிர்வகிக்கப்படுகின்றன.

சொத்த ஒதுக்கீடு: பயனுள்ள போர்ட்.:போலியோ நிர்வாகத்தின் தறிவுகோல் நீண்டகால சொத்துகளின் கலவையாகும். சொத்து ஒதுக்கீடு என்பது பல்வேறு வகையான சொத்துக்கள் கச்சேரியில் நகராது என்ற புரிதலின் அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது, மேலும் சில மற்றவர்களை விட அதிக நிலையற்றவை. சொத்து ஒதுக்கீடு என்பது ஒருவருக்கொருவர் குறைந்த தொடர்பு கொண்ட சொத்துக்களின் கலவையில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் முதலீட்டாளரின் ஆபத்து ∴ வருவாய் சுயவிவரத்தை மேம்படுத்த முயற்சிக்கிறது. மிகவும் ஆக்ரோஷமான சுயவிவரத்தைக் கொண்ட முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் போர்ட்.:போலியோவை அதிக கொந்தளிப்பான முதலீடுகளுக்கு எடைபோடலாம். மிகவும் பழமைவாத சுயவிவரத்தைக் கொண்ட முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் போர்ட்.:போலியோவை இன்னம் நிலையான முதலீடுகளுக்கு எடைபோடலாம். ஊகந்த போர்ட்.:போலியோவை உருவாக்க உதவுவதற்காக குறியீட்டு இலாகாக்கள் நவீன போர்ட்.:போலியோ கோட்பாட்டை (எம்.பி.டி)

பயன்படுத்தலாம். அதே நேரத்தில் செயலில் உள்ள நிர்வாகிகள் எத்தனை அளவு மற்றும் ∴ அல்லது தரமான மாதிரிகளைப் பயன்படுத்தலாம்.

பல்வகைப்படுத்தல்: முதலீட்டாளர்களில் ஒரே உறுதியானது வெற்றியாளர்களையும் தோல்வியுற்றவர்களையும் தொடர்ந்து கணிக்க இயலாது, எனவே விவேகமான அணுகுமுறை ஓர் சொத்து வகுப்பினுள் பரந்த வெளிப்பாட்டை வழங்கும் முதலீடுகளின் ஊடை ஒன்றை உருவாக்குவதாகும். பல்வகைப்படுத்தல் என்பது ஒரு சொத்து வகுப்பினுள் ஆபத்து மற்றும் வெகுமதியைப் பரப்புதல் ஆகும். ஒரு சொத்து வர்க்கம் அல்லது துறையின் எந்த குறிப்பிட்ட துணைக்குழு மற்றொன்றை விட அதிகமாக இரக்கும் என்பதை அறிவது கடினம் என்பதால், பல்வகைப்படுத்தல் அனைத்து துறைகளின் வருமானத்தையும் காலப்போக்கில் கைப்பற்ற முற்படுகிறது. ஆனால் எந்த நேரத்திலும் குறைந்த நிலையற்ற தன்மையுடன் இருக்கும். பல்வேறு வகை பத்திரங்கள், பொருளாதாரத்தின் துறைகள் மற்றும் புவியியல் பகுதிகள் முழுவதும் சரியான பல்வகைப்படுத்தல் நடைபெறுகிறது.

மறுசீரமைத்தல் என்பது ஒரு போர்ட்:போலியோவை அதன் அசல் இலக்கு ஒதுக்கீட்டிற்கு வருடாந்திர இடைவெளியில் திருப்பி அனுப்ப பயன்படும் ஒரு முறையாகும். முதலீட்டாளரின் ஆபத்து ∴ வருவாய் சுயவிவரத்தை சிறப்பாக பிரதிபலிக்கும் சொத்து கலவையை தக்கவைத்துக்கொள்வது முக்கியம். இல்லையெனில், சந்தைகளின் இயக்கங்கள் போர்ட்:போலியோவை அதிக ஆபத்து அல்லது குறைக்கப்பட்ட வருவாய் வாய்ப்புகளுக்கு அம்பலப்படுத்தக்கூடும். எடுத்துக்காட்டாக, 70மூசுக்கீட்டி மற்றும் 30மூ நிலையான வருமான ஒதுக்கீட்டில் தொடங்கும் ஒரு போர்ட்:போலியோ, நீட்டிக்கப்பட்ட சந்தை பேரணியின் மூலம், 80:20 ஒதுக்கீட்டிற்கு மாறலாம், இது முதலீட்டாளரால் பொறுத்துக்கொள்ளக்கூடியதை விட அதிக ஆபத்தை போர்ட்:போலியோவை வெளிப்படுத்துகிறது. மறுசீரமைப்பது எப்போதுமே அதிக விலை ∴ குறைந்த மதிப்புடைய பத்திரங்களை விற்பனை செய்வதையும், வருமானத்தை குறைந்த விலை ∴ உயர் மதிப்பு அல்லது சாதகமற்ற பத்திரங்களாக மறுவிற்பனை செய்வதையும் குறிக்கிறது. மறுசீரமைப்பின் வருடாந்திர மறு செய்கை முதலீட்டாளர்களுக்கு லாபத்தைப் பிடிக்கவும், அதிக சாத்தியமான துறைகளில் வளர்ச்சிக்கான வாய்ப்பை விரிவுபடுத்தவும் உதவுகிறது, அதே நேரத்தில் முதலீட்டாளரின் ஆபத்து ∴ வருவாய் சுயவிவரத்துடன் போர்ட்:போலியோவை சீரமைக்கிறது.

## 11.2 செயலில் சேவை மேலாண்மை

செயலில் மேலாண்மை அணுகுமுறையை செயல்படுத்தும் முதலீட்டாளர்கள்,ஸ்டாண்டர்ட் அண்ட் புவர்ஸ் 500 இன்டெக்ஸ் அல்லது ரஸ்ஸல் 1000 இன்டெக்ஸ் போன்ற ஒரு குறிப்பிட்ட குறியீட்டை விஞ்சும்

முயற்சியில் பங்குகளை வாங்க மற்றும் விற்க நிதி மேலாளர்கள் அல்லது தரகர்களைப் பயன்படுத்துகின்றனர்.

தீவிரமாக நிர்வகிக்கப்படும் முதலீட்டு நிதியில் ஒரு தனிப்பட்ட போர்ட்:போலியோ மேலாளர், இணை மேலாளர்கள் அல்லது மேலாளர்கள் குழு நிதிக்கான முதலீட்டு முடிவுகளை தீவிரமாக எடுக்கும். தீவிரமாக நிர்வகிக்கப்படும் நிதியின் வெற்றி ஆழ்ந்த ஆராய்ச்சி, சந்தை முன்கணிப்பு மற்றும் போர்ட்:போலியோ மேலாளர் அல்லது நிர்வாக குழுவின் அனுபவம் மற்றும் நிபுணத்துவத்தை இணைப்பதைப் பொறுத்தது.

செயலில் முதலீட்டில் ஈடுபடும் போர்ட்:போலியோ மேலாளர்கள் சந்தை போக்குகள், பொருளாதாரத்தில் மாற்றங்கள், அரசியல் நிலப்பரப்பில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் மற்றும் குறிப்பிட்ட நிறுவனங்களை பாதிக்கக்கூடிய காரணிகள் குறித்து அதிக கவனம் செலுத்துகின்றனர். முறைகேடுகளைப் பயன்படுத்திக் கொள்ளும் முயற்சியில் முதலீடுகளை வாங்க அல்லது விற்க நேரத்திற்கு இந்த தரவு பயன்படுத்தப்படுகிறது. இந்த செயல்முறைகள் ஒரு குறிப்பிட்ட குறியீட்டில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள பங்குகள் அல்லது பிற பத்திரங்களை வெறுமனே பிரதிபலிப்பதன் மூலம் அடையப்பட்டதை விட அதிக வருவாயை அதிகரிக்கும் என்று செயலில் உள்ள நிர்வாகிகள் கூறுகின்றனர்.

தீவிரமாக நிர்வகிக்கப்படும் நிதியில் ஒரு போர்ட்:போலியோ மேலாளரின் நோக்கம் சந்தையை வெல்வதே என்பதால், இந்த முடிவை அடைய தேவையான வருவாயைப் பெற அவர் அல்லது அவள் கூடுதல் சந்தை அபாயத்தை எடுக்க வேண்டும். பங்கு தேர்வின் அடிப்படையில் மனித பிழையின் ஆபத்து இல்லாததால், குறியீட்டு முறை இதை நீக்குகிறது. குறியீட்டு நிதிகளும் குறைவாகவே வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன, இதன் பொருள் அவை குறைந்த செலவு விகிதங்களுக்கு ஆளாகின்றன மற்றும் தீவிரமாக நிர்வகிக்கப்படும் நிதிகளைக் காட்டிலும் அதிக வரி திறன் கொண்டவை.

செயலில் உள்ள மேலாண்மை பாரம்பரியமாக அதிக கட்டணங்களை வசூலிக்கிறது, மேலும் சமீபத்திய ஆராய்ச்சி சந்தையை தொடர்ந்து சிறப்பாக நிர்வகிக்கும் மேலாளர்களின் திறனைப் பற்றி சந்தேகங்களை ஏற்படுத்தியுள்ளது.

### 11.3 செயலற்ற சேவை மேலாண்மை

செயலற்ற மேலாண்மை, குறியீட்டு நிதி மேலாண்மை என்றும் குறியிடப்படுகிறது, ஒரு குறிப்பிட்ட சந்தைக் குறியீட்டின் வருவாயைக் கண்காணிக்க அல்லது ஒரு குறியீட்டை முடிந்தவரை நெருக்கமாக கண்காணிக்கும் நோக்கில் ஒரு போர்ட்:போலியோவை உருவாக்குவது அடங்கும். மேலாளர்கள் ஒரு குறியீட்டில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள பங்குகள் மற்றும் பிற பத்திரங்களைத்

தேர்ந்தெடுத்து அதே எடையினைப் பயன்படுத்துகிறார்கள். செயலற்ற போர்ட்:போலியோ நிர்வாகத்தின் நோக்கம், தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட குறியீட்டை விட சிறப்பாக செயல்படுவதற்கு பதிலாக ஒரு வருமானத்தை உருவாக்குவதாகும்.

ஒரு செயலற்ற மூலோபாயம் முதலீட்டு முடிவுகளை எடுக்கும் ஒரு நிர்வாகக் குழுவைக் கொண்டிருக்கவில்லை, மேலும் அவை பரிமாற்ற-வர்த்தக நிதி (ப.ப.வ.நிதி), பரஸ்பர நிதி அல்லது ஒரு அலகு முதலீட்டு அறக்கட்டளை என கட்டமைக்கப்படலாம். குறியீட்டு நிதிகள் செயலற்ற முறையில் நிர்வகிக்கப்படுவதாக முத்திரை குத்தப்படுகின்றன, ஏனெனில் ஒவ்வொன்றும் பல்வேறு பத்திரங்களின் ஆபத்து மற்றும் வெகுமதி பண்புகள் குறித்த அவரது அல்லது அவளுடைய அறிவின் அடிப்படையில் பத்திரங்களை வர்த்தகம் செய்வதற்குப் பதிலாக, குறியீட்டைப் பிரதிபலிக்கும் ஒரு போர்ட்:போலியோ மேலாளரைக் கொண்டுள்ளன. இந்த முதலீட்டு மூலோபாயம் செயல்திறன் மிக்கதாக இல்லாததால், செயலற்ற இலாகாக்ககள் அல்லது நிதிகளில் மதிப்பிடப்பட்ட மேலாண்மை கட்டணம் பெரும்பாலும் செயலில் உள்ள மேலாண்மை உத்திகளைக் காட்டிலும் மிகக் குறைவு.

#### 11.4 மார்கோவிட்ஸ் பல்வகைப்படுத்தல்

1.மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் அறிமுகம் 2.மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் அனுமானங்கள் 3.பல்வகைப்படுத்தல் 4.ஆதிக்கத்தின் அளவுகோல்கள் 5.ஆபத்தை அளவிடுதல்

##### உள்ளடக்கம்:

1. மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் அறிமுகம்
2. மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் அனுமானங்கள்
3. மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் பல்வகைப்படுத்தல்
4. ஆதிக்கத்தின் அளவுகோல்கள்
5. இடர் அளவீட்டு

##### 1.மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் அறிமுகம்:

ஹாரி எம் ஆயசமழறவைண ஆபத்து என் புதிய கருத்துக்கள் அறிமுகப்படுத்தியவர் என்ற பெருமையைப் பெறுகின்றார் ளரசநஅநவெ மற்றும் அமைச்சர்கள் தேர்வு தங்களின் விண்ணப்பத்தில். சுராசரி முதலீட்டாளர்களின் அபாய வெறுப்பு மற்றும் குறைந்த அபாயத்துடன் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாயை அதிகரிக்க அவர்களின் விருப்பத்துடன் அவர் தொடங்கினார்.

மார்கோவிட்ஸ் மாதிரி ஆபத்து மற்றும் வருவாய் மற்றும் அவற்றின் இடை-உறவுகள் பகுப்பாய்வு செய்வதற்கான ஒரு தத்துவார்த்த கட்டமைப்பாகும். ஒரு போர்ட்:போலியோவில் சொத்துக்களை திறம்பட தேர்ந்தெடுப்பதற்காக ஆபத்து மற்றும் கணித நிரலாக்கத்தை அளவிடுவதற்கு புள்ளிவிவர பகுப்பாய்வைப் பயன்படுத்தினார். அவரது கட்டமைப்பானது திறமையான



இலாகாக்களின் கருத்துக்கு வழிவகுத்தது. ஒரு திறமையான போர்.:போலியோ ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான ஆபத்துக்களை அதிக வருமானத்தை அல்லது ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான வருமானத்திற்கு மிகக் குறைந்த அபாயத்தை அளிக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது.

மார்க்கோவிட்ஸ் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு பணம் அல்லது செல்வத்திற்குள் பல இலாகாக்களை உருவாக்கி, ஆபத்து மற்றும் வருவாய்க்கு முதலீட்டாளர்களின் விருப்பங்களை வழங்கினார். தனிநபர்கள் தங்கள் ஆபத்து சகிப்புத்தன்மை மற்றும் சொத்து விருப்பங்களில் பரவலாக வேறுபடுகிறார்கள். ஆவற்றின் வழிமுறைகள், செலவுகள் மற்றும் முதலீட்டுத் தேவைகள் தனி நபருக்கு வேறுபடுகின்றன. முன்னுரிமைகளைப் பொறுத்தவரை, போர்.:போலியோ தேர்வு என்பது ஒரு பாதுகாப்பு அல்லது பத்திரங்களின் எளிய தேர்வு அல்ல, ஆனால் சரியான பத்திரங்களின் கலவையாகும்.

ஒரு போர்.:போலியோவின் தரம் அதனுள் உள்ள தனிப்பட்ட சொத்துக்களின் தரத்திலிருந்து வேறுபட்டதாக இருக்கும் இரண்டு சொத்துக்களின் ஒன்றாக ஒரே ஆபத்து அல்ல. எனவே,டிஸ்கோவின் இரண்டு பத்திரங்களுக்கு டிஸ்கோவின் ஒரு பாதுகாப்பு மற்றும் ரிலையன்ஸ் ஒரு ஆபத்து போன்ற ஆபத்து இல்லை.

புள்ளிவிவர அடிப்படையில் உள்ளன. ஆபத்துக்கான தகுதி மற்றும் குறைந்த அபாயத்துடன் வருவாயை மேம்படுத்துவதற்கான தேவை ஆகியவை மார்கோவிட்ஸின் பங்களிப்புகள் ஆகும். இது நவீன போர்.:போலியோ தியரி என்று அழைக்கப்படுவதற்கு வழிவகுத்தது, இது ஆபத்துக்கும் வருவாய்க்கும் இடையிலான பரிமாற்றத்தை வலியுறுத்துகிறது. முதலீட்டாளர் அதிக வருவாயை விரும்பினால், அவர் அதிக ஆபத்தை எடுக்க வேண்டும். ஆனால் அவர் அதிக வருவாயை விரும்புகிறார், ஆனால் குறைந்த ஆபத்து, எனவே ஒரு பரிமாற்றத்தின் சிக்கல்.

சொத்துக்களின் ஒரு போர்.:போலியோ பத்திரங்களைத் தேர்ந்தெடுப்பதை உள்ளடக்கியது. சோத்துக்கள் அல்லது பத்திரங்களின் கலவையை ஒரு போர்.:போலியோ என்று அழைக்கப்படுகிறது. ஒவ்வொரு தனிப்பட்ட முதலீட்டாளரும் தனது செல்வம், வருமானம் மற்றும் அவரது விருப்பங்களைப் பொறுத்து சொத்துக்களைத் தேர்ந்தெடுப்பது மிகக் குறைந்த அபாயத்தின் அடிப்படையில் இருக்க வேண்டும் என்று கூறுகிறது, இது எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தின் சராசரியிலிருந்து அதன் நிலையான விலகலால் அளவிடப்படுகிறது. வருமானத்தின் அதிக மாறுபாடு, அதிக ஆபத்து.

இதனால், முதலீட்டாளர் வருமானத்தின் மிகக் குறைந்த மாறுபாட்டைக் கொண்ட சொத்துக்களைத் தேர்வு செய்கிறார். டேல்கோ பங்குகளின் விலை ரூ. 338 முதல் ரூ. 580 (72% மாறுபாட்டுடன்) மற்றும் கோல்கேட் ரூ. 218 முதல் ரூ. 1998 ஆம் ஆண்டில் 315 (44% மாறுபாட்டுடன்), முதலீட்டாளர் கோல்கேட்டை குறைந்த ஆபத்தான பங்காக தேர்வு செய்கிறார்.

திட்டவிலக்கம் நடவடிக்கைகளை ஏயசை என்று இந்த பாரம்பரிய தியரி எதிராக திரும்ப மற்றும் இடர் திறனை ஒவ்வொரு பாதுகாப்பு ஆபத்து மற்றவர்களின் என்று இருந்து மற்றும் பல்வகைப்படல் ஒரு கோம்பி வந்தடையும் முடியும் என்று பத்திரங்களின் ஒரு சரியான சேர்க்கை மூலம் வேறுபட்டது ஒரு அபாயம் மற்ற என்று மூலம் ஓரளவு அல்லது முழுமையாக ஈடுசெய்யப்படுவது அங்குதான் தேசிய. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஒவ்வொரு பாதுகாப்பின் மாறுபாடு மற்றும் அவற்றின் உறவுகள் மூலம் பிரதிபலிக்கும் வருவாய்களுக்கான மாறுபாடு ஆகியவை கணக்கில் எடுத்துக்கொள்ளப்பட வேண்டும். எனவே, நவீன போர்ட்:போலியோ கோட்பாட்டின் படி, எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருமானம், இந்த வருமானங்களின் மாறுபாடு மற்றும் போர்ட்:போலியோவுக்குள் உள்ள பத்திரங்களின் வருவாயின் மாறுபாடு ஆகியவை ஒரு போர்ட்:போலியோவைத் தேர்வு செய்ய பரிசீலிக்கப்பட வேண்டும். ஒரு போர்ட்:போலியோ செயல்திறன் மிக்கதாகக் கூறப்படுகிறது, இது மிகக் குறைந்த ஆபத்து அல்லது கொடுக்கப்பட அளவிலான அபாயத்திற்கு அதிக வருமானத்தை அளிக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்பட்டால்.

பல்வேறு பத்திரங்களை இணைப்பதற்கான மேற்கண்ட செயல்முறையைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் திறமையான இலாகாக்களின் தொகுப்பை உருவாக்க முடியும், அதன் முதலீட்டாளர் திறன் கொண்ட அதே அளவு முதலீட்டிற்கான ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான வருமானத்திற்கு ஒருங்கிணைந்த ஆபத்து மிகக் குறைவு. மார்கோவிட்ஸின் கோட்பாடு, மேலே கூறியது போல் பல அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது.

## 2.மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் அனுமானங்கள்:

மார்கோவிட்ஸின் போர்ட்:போலியோ கோட்பாடு பின்வரும் அனுமானங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டது:

(1)முதலீட்டாளர்கள் பகுத்தறிவுடையவர்கள் மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான வருமானம் அல்லது பணத்துடன் தங்கள் பயன்பாட்டை அதிகரிக்கும் வகையில் நடந்து கொள்கிறார்கள்.

(2)முதலீட்டாளர்கள் வருமானம் மற்றும் ஆபத்து குறித்த நியாயமான மற்றும் சரியான தகவல்களை இலவசமாக அணுகலாம்.

(3)சந்தைகள் திறமையானவை மற்றும் தகவல்களை வரைவாகவும் முழுமையாகவும் உள்வாங்குகின்றன.

(4)முதலீட்டாளர்கள் ஆபத்துக்கு புறம்பானவர்கள் மற்றும் ஆபத்தை குறைக்க மற்றும் வருமானத்தை அதிகரிக்க முயற்சி செய்கிறார்கள்.

(5)முதலீட்டாளர்கள் எதிர்பார்த்த வருமானம் மற்றும் மாறுபாடு அல்லது சராசரியிலிருந்து இந்த வருமானங்களின் நிலையான விலகல் குறித்த அடிப்படை முடிவுகளை எடுப்பார்கள்.

(6)முதலீட்டாளர்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான ஆபத்துக்கு குறைந்த வருமானத்திற்கு அதிக வருமானத்தைத் தேர்வு செய்கிறார்கள்.

வேறு எந்த சொத்து அல்லது சொத்துகளின் போர்ட்:போலியோ அதே அல்லது குறைந்த ஆபத்து அல்லது குறைந்த அல்லது அதே அல்லது அதிக எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருமானத்துடன் குறைந்த அபாயத்துடன் அதிக எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை வழங்காவிட்டால், மேற்கூறிய அனுமானங்களின் கீழ் உள்ள சொத்துக்களின் போர்ட்:போலியோ திறமையானமதாக கருதப்படுகிறது. பத்திரங்களின் பல்வகைப்படுத்தல் என்பது மேற்கூறிய குறிக்கோள்களைப் பாதுகாக்கக்கூடிய ஒரு முறையாகும். முறையற்ற மற்றும் நிறுவனம் தொடர்பான ஆபத்தை பல்வேறு பத்திரங்கள் மற்றும் சொத்துகளாக வேறுபடுத்துவதன் மூலம் குறைக்க முடியும், அதன் மாறுபாடு வேறுபட்டது மற்றும் ஈடுசெய்யப்படுகிறது அல்லது எதிர்மறையாக தொடர்புபடுத்தப்படாத அல்லது வேறுபட்ட தொடர்பில்லாத வெவ்வேறு சொற்களில் வைக்கப்படுகிறது.

#### மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாட்டின் பல்வகைப்படுத்தல்:

பன்முகப்படுத்தல் என்பது அதன் பாதுகாப்பை அதன் மாறுபாடு அல்லது நிலையான விலகலைக் குறைப்பதன் மூலம் குறைப்பதை நோக்கமாகக் கொண்டிருக்க வேண்டும் என்று மார்கோவிட்ஸ் குறிப்பிட்டார், ஆனால் ஒரு போர்ட்:போலியோவில் இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட பத்திரங்களின் கோவாரன்ஸ் அல்லது ஊடாடும் அபாயத்தைக் குறைப்பதன் மூலம். வெவ்வேறு பத்திரங்களின் கலவையைப் பொறுத்தவரை, பூஜ்ஜியத்திலிருந்து முடிவிலி வரை மாறுபடும் ஆபத்து வரம்பைக் கொண்டிருப்பது கோட்பாட்டளவில் சாத்தியமாகும்.

போர்ட்:போலியோ பல்வகைப்படுத்தலின் மார்கோவிட்ஸ் கோட்பாடு நிலையான விலகலுக்கான முக்கியத்துவத்தை இணைக்கிறது, அதை பூஜ்ஜியமாகக் குறைக்க, முடிந்தால், போர்ட்:போலியோக்குள் உள்ள பத்திரங்களுக்கிடையில் முடிந்தவரை எதிர்மறையான ஊடாடும் விளைவைக் கொண்டிருப்பதற்கும், தொடர்பு கொள்ளும் குணகம் -1 (எதிர்மறை) ஒட்டுமொத்தமாக போர்ட்:போலியோவின் ஒட்டுமொத்த ஆபத்து மிகக் குறைவு.

#### திறமையான எல்லை

திறமையான எல்லை எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருமானத்தின் ஒரு குறிப்பிட்ட நிலை ஆபத்து ஒரு வரையறுக்கப்பட்ட நிலை அல்லது குறைந்த ஆபத்து உயர்ந்த எதிர்பார்க்கப்பட்ட ஆதாயத்தை வழங்கும் உகந்த பிரிவை தொகுப்பாகும்

திறமையான எல்லைக்கு கீழே இருக்கும் இலாகாக்கள் துணை உகந்தவை, ஏனெனில் அவை ஆபத்து நிலைக்கு போதுமான வருமானத்தை வழங்காது. திறமையான எல்லை என்பது உகந்த இலாகாக்களின் தொகுப்பாகும், இது வரையறுக்கப்பட்ட ஆபத்துக்கான அதிகபட்ச எதிர்பார்ப்பை அல்லது ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான எதிர்பார்த்த வருவாய்க்கு மிகக் குறைந்த ஆபத்தை வழங்குகிறது. திறமையான எல்லைக்கு கீழே இருக்கும் இலாகாக்கள் துணை உகந்தவை, ஏனெனில் அவை ஆபத்து நிலைக்கு போதுமான வருமானத்தை வழங்காது. திறமையான எல்லைப்புறத்தின் வலதுபுறத்தில் கொத்து இருக்கும் இலாகாக்கள் துணை உகந்தவை, **திறமையான எல்லைப்புறத்தைப் புரிந்துகொள்வது**

திறமையான எல்லைப்புற இலாகாக்கள் (முதலீடுகள்) வருவாய் (y- அச்சு) மற்றும் ஆபத்து (x- அச்சு) ஆகியவற்றில் மதிப்பிடுகின்றன. ஒரு முதலீட்டின் கூட்டு வருடாந்திர வளர்ச்சி விகிதம் (**சிஎஃசிஆர்**) பொதுவாக வருவாய் கூறுகளாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது, அதே நேரத்தில் **நிலையான விலகல்** (வருடாந்திர) ஆபத்து மெட்ரிக்கை சித்தரிக்கிறது. திறமையான எல்லைக் கோட்பாடு 1952 ஆம் ஆண்டில் நோபல் பரிசு பெற்ற **ஹாரி மார்கோவிடஸால்** அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது மற்றும் இது **நவீன போர்ட்-போலியோ கோட்பாட்டின் (எம்.பி.டி) ஒரு மூலக்கல்லாகும்.**

திறமையான எல்லை வரைபடம் வரைபடமாகக் குறிக்கிறது, இது கருதப்படும் ஆபத்துக்கான வருவாயை அதிகரிக்கும். வருமானம் என்பது போர்ட்-போலியோவை உருவாக்கும் முதலீட்டு சேர்க்கைகளைப் பொறுத்தது. பாதுகாப்பின் நிலையான விலகல் ஆபத்துக்கு ஒத்தாகும். வெறுமனே, ஒரு முதலீட்டாளர் போர்ட்-போலியோவை விதிவிலக்கான வருமானத்தை வழங்கும் பத்திரங்களுடன் விரிவுபடுத்த முற்படுகிறார், ஆனால் அதன் ஒருங்கிணைந்த நிலையான விலகல் தனிப்பட்ட பத்திரங்களின் நிலையான விலகல்களைக் காட்டிலும் குறைவாக உள்ளது. குறைந்த ஒத்திசைக்கப்பட்ட பத்திரங்கள் (குறைந்த கோவாரன்ஸ்) பின்னர் குறைந்த நிலையான விலகல். வருவாய் மற்றும் இடர் முன்னுதாரணத்தை மேம்படுத்துவதற்கான இந்த கலவை வெற்றிகரமாக இருந்தால், அந்த போர்ட்-போலியோ திறமையான எல்லைப் கோடுடன் வரிசையாக இருக்க வேண்டும்.

கருத்தின் முக்கிய கண்டுபிடிப்பு திறமையான எல்லைப்புறத்தின் வளைவின் விளைவாக பல்வகைப்படுத்தலின் நன்மை ஆகும். போர்ட்-போலியோவின் ஆபத்து ∴ வெகுமதி சுயவிவரத்தை பல்வகைப்படுத்தல் எவ்வாறு மேம்படுத்துகிறது என்பதை வெளிப்படுத்துவதில் வளைவு ஒருங்கிணைந்ததாகும். ஆபத்துக்கு குறைந்த வருமானம் குறைந்து வருவதையும் இது வெளிப்படுத்துகிறது. உறவு நேரியல் அல்ல. வேறு

வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஒரு போர்ட்:போலியோவுக்கு அதிக ஆபத்தை சேர்ப்பது சமமான வருமானத்தை பெறாது. திறமையான எல்லைகளை உள்ளடக்கிய உகந்த இலாகாக்கள் துணை உகந்தவைகளை விட அதிக அளவு பல்வகைப்படுத்தலைக் கொண்டிருக்கின்றன, அவை பொதுவாக குறைவான பன்முகப்படுத்தப்படுகின்றன.

### ஒ பிடிமல் போர்ட்:போலியோ

முதலீட்டில் ஒரு அனுமானம் என்னவென்றால், அதிக அளவு ஆபத்து என்பது அதிக சாத்தியமான வருவாயைக் குறிக்கிறது, மாறாக, குறைந்த அளவிலான அபாயத்தை எடுக்கும் முதலீட்டாளர்கள் குறைந்த சாத்தியமான வருவாயைக் கொண்டுள்ளனர். மார்கோவிட்ஸின் கோட்பாட்டின் படி, ஆபத்துக்கும் வருவாய்க்கும் இடையில் சரியான சமநிலையுடன் வடிவமைக்கக்கூடிய உகந்த போர்ட்:போலியோ உள்ளது. உகந்த போர்ட்:போலியோ வெறுமனே அதிக சாத்தியமான வருமானம் அல்லது குறைந்த ஆபத்துள்ள பத்திரங்களைக் கொண்ட பத்திரங்களை உள்ளடக்குவதில்லை. உகந்த போர்ட்:போலியோ, ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய அளவிலான அபாயத்துடன் கூடிய பத்திரங்களை மிகப் பெரிய சாத்தியமான வருமானத்துடன் சமநிலைப்படுத்துவதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது அல்லது கொடுக்கப்பட்ட அளவிலான சாத்தியமான வருவாய்க்கு மிகக் குறைந்த அளவிலான அபாயங்களைக் கொண்ட பத்திரங்கள். உகந்த இலாகாக்கள் இருக்கும் இடத்திலிருந்தே எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்திற்கு எதிராக ஆபத்துக்கான சதித்திட்டத்தின் புள்ளிகள் திறமையான எல்லை என அழைக்கப்படுகின்றன.

### முதலீடுகளைத் தேர்ந்தெடுப்பது

ஆபாயத்தைத் தேடும் முதலீட்டாளர் முதலீடுகளைத் தேர்ந்தெடுப்பதற்கு திறமையான எல்லைகளைப் பயன்படுத்துகிறார் என்று வைத்துக் கொள்ளுங்கள். முதலீட்டாளர் திறமையான எல்லைப்புறத்தின் வலது முனையில் இருக்கும் பத்திரங்களைத் தேர்ந்தெடுப்பார். திறமையான எல்லைப்புறத்தின் வலது முடிவில் அதிக அளவு ஆபத்து இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படும் பத்திரங்களும், அதிக வருவாய் ஈட்டக்கூடிய வருமானங்களும் உள்ளன, இது அதிக ஆபத்து-சதிப்புத்தன்மை கொண்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு ஏற்றது. மாறாக, திறமையான எல்லைப்புறத்தின் இடது முனையில் இருக்கும் பத்திரங்கள் **ஆபத்து இல்லாத** முதலீட்டாளர்களுக்கு ஏற்றதாக இருக்கும்.

### வரம்புகள்

திறமையான எல்லைப்புற மற்றும் நவீன போர்ட்:போலியோ கோட்பாடு யதார்த்தத்தை சரியாக பிரதிநிதித்துவப்படுத்தாத பல அனுமானங்களைக் கொண்டுள்ளது. எடுத்துக்காட்டாக, சொத்து வருமானம் ஒரு சாதாரண விநியோகத்தைப் பின்பற்றுகிறது என்பது அனுமானங்களில் ஒன்று.

ஊண்மையில், பத்திரங்கள் மூன்று க்கும் மேற்பட்ட உள்ளன திரும்பக்கிடைத்தலை உணரலாம் **நியமச்சாய்வுகள்** விலகி **சராசரி** அனுசரிக்கப்பட்டது மதிப்புகள் 0.03மூ க்கும் அதிகமாக உள்ள. இதன் விளைவாக, சொத்து வருமானம் ஒரு **லெப்டோகூர்டிக்** விநியோகம் அல்லது கன-வால் விநியோகத்தைப் பின்பற்றுவதாகக் கூறப்படுகிறது.

கூடுதலாக, மார்க்கோவிட்ஸ் தனது கோட்பாட்டில் பல அனுமானங்களை முன்வைக்கிறார், அதாவது முதலீட்டாளர்கள் பகுத்தறிவுடையவர்கள் மற்றும் முடிந்தவரை ஆபத்தைத் தவிர்ப்பது: சந்தை விலைகளை பாதிக்க போதுமான முதலீட்டாளர்கள் இல்லை: மற்றும் முதலீட்டாளர் ஆபத்து இல்லாத வட்டி விகிதத்தில் கடன் வாங்குவதற்கும் கடன் வழங்குவதற்கும் வரம்பற்ற அணுகலைக் கொண்டுள்ளனர். இருப்பினும், சந்தையில் பகுத்தறிவுற்று மற்றும் இடர் தேடும் முதலீட்டாளர்கள் உள்ளனர், மேலும் கடன் வாங்குவதற்கும் கடன் வழங்குவதற்கும் வரம்பற்ற அணுகல் இல்லாத முதலீட்டாளர்கள் உள்ளனர்.

### 11.5 ஆபத்து- அலட்சிய வளைவுகளைத் திருப்பி விடுங்கள்

ஆபத்து. ... ஒரு அலட்சியம் வளைவு ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிலான பயன்பாட்டில் முதலீட்டாளரின் ஆபத்து - வருவாய் தேவைகளை முன்வைக்கிறது. பின்வரும் வரைபடம் ஒரே முதலீட்டாளருக்கு மூன்று அலட்சியம் வளைவுகளைக் காட்டுகிறது.

துனிநபர்கள் அல்லது நிறுவனங்களால் சொத்துக்களின் ஒரு போர்ட்:போலியோவைத் தேர்ந்தெடுப்பதைப் பகுப்பாய்வு செய்வதற்கு, இடா-வருவாய் வர்த்தக-ஆ:ப் செயல்பாட்டின் கருத்தை நாங்கள் விளக்க வேண்டும், அவை ஆபத்து அளவு மற்றும் முதலீட்டிலிருந்து வருவாய் விகிதம் ஆகியவற்றுக்கு இடையலான அலட்சியம் வளைவுகளால் குறிக்கப்படுகின்றன. ஒரு முதலீட்டாளர் தனது சேமிப்புகளை பல்வேறு வகையான சொத்துக்களில் முதலீடு செய்ய வேண்டியிருந்தால், அவர்களிடமிருந்து உகந்த வருவாயைப் பெறுவதற்கு பல்வேறு அளவிலான அபாயங்களைக் கொண்டால், ஆபத்து மற்றும் நிச்சயமற்ற தன்மையின் கீழ் தேர்வு செய்வதற்கான கோட்பாடு பொருந்தும்.

ஊதாரணமாக, ஒரு முதலீட்டாளர் ஆபத்தைத் தாங்க விரும்பவில்லை என்றால், அவர் ஒரு நிலையான வட்டி விகிதத்தைக் கொண்டிருக்கும் ஸ்டேட் ஸ்டேட் வங்கியின் நிலையான வைப்புகளில் முதலீடு செய்வதற்கு செல்லலாம். அவர் ரிஸ்க் எடுக்கத் தயாராக இருந்தால், பங்குச் சந்தையிலிருந்து பங்குகளை வாங்குவதில் அவர் ஆர்வம் காட்டக்கூடும், அதன் மதிப்பு மற்றும் ஈவுத்தொகை ஒரு நல்ல ஒப்பந்தத்தில் மாறுபடும்.

இந்த பங்குகளிலிருந்து பங்குச் சந்தை நன்றாகச் சென்றால் அவர் அதிக வருமானத்தைப் பெறலாம் அல்லது பங்குச் சந்தை மனச்சோர்வினால் பிடிக்கப்பட்டால் அவர் வருவாய் மிகக் குறைவாக இருக்கலாம்.

வேளிப்படையாக, வங்கிகளில் நிலையான வைப்புத்தொகை, முதலீட்டின் உகந்த போர்ட்:போலியோவுக்கு வருவதற்கு சில பங்கு பங்குகளுடன் புகழ்பெற்ற நிறுவனங்களின் கடன் பத்திரங்கள் போன்ற உறுதியான நிலையான வருமானங்களுடன் சொத்துக்களை இணைப்பதற்கான தேர்வு சிக்கலை அவர் எதிர்கொள்கிறார்.

எதிர்பார்த்த வருமானம் அல்லது வருவாய் (செங்குத்து அச்சில் அளவிடப்படுகிறது) மற்றும் ஆபத்து அளவு (நிலையான விலகலால் அளவிடப்படுகிறது மற்றும் கிடைமட்ட அச்சில் காட்டப்பட்டுள்ளது) ஆகியவற்றுக்கு இடையிலான அலட்சியம் வளைவு. ஒவ்வொரு அலட்சியம் வளைவு அல்லது ரிஸ்க்-ரிட்டர்ன் டிரேட் ஆஃப் வளைவு என்றும் அழைக்கப்படுவது, ஆபத்து அளவின் (அதாவது நிலையான விலகல்) மற்றும் தனிநபருக்கு ஒரே அளவிலான பயன்பாட்டைக் கொடுக்கும் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தின் அனைத்து சேர்க்கைகளையும் காட்டுகிறது.

ஆபத்து என்பது 'மோசமானது' அல்லது விரும்பத்தகாதது, எனவே அதில் அதிகமானவை குறைவான திருப்தியைக் கொடுக்கும், ஆகவே, அதிக ஆபத்து அல்லது வருவாயின் மாறுபாட்டின் நிலையான விலகலைக் குறிக்கும் வலதுபுறம் செல்லும்போது, முதலீட்டாளர் அவருக்கு சமமான பயன்பாடு அல்லது திருப்திகளைக் கொடுக்க அதிக எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருமானத்தைப் பெற வேண்டும். ஆகையால், ஆபத்து வளவு மற்றும் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய் சாய்வு மேல்நோக்கி (அதாவது சாதகமாக சாய்வாக இருக்கும்) இடையே அலட்சியம் வளைவுகள் (அதாவது ஆபத்து - திரும்பும் வர்த்தக வளைவுகள்).

அலட்சியம் வளைவு அல்லது இடர்-வருவாய் வர்த்தக-ஆஃப் செயல்பாட்டின் கருத்தை படம் 17.10 உடன் சிறப்பாக விளக்க முடியும், அங்கு எக்ஸ்-அச்சில், நிகழ்தகவு விநியோகத்தின் நிலையான விலகல்(6) மற்றும் வருவாய் விகிதத்தின் அடிப்படையில் ஆபத்தை அளவிடுகிறோம். முதலீடு லு-அச்சில் அளவிடப்படுகிறது.

### 11.6 போர்ட்:போலியோ தேர்வு

போர்ட்:போலியோ தேர்வு என்பது ஒருவரின் முதலீடு செய்யக்கூடிய செல்வத்தை பல்வேறு சொத்துக்களுக்கு, குறிப்பாக நிதிச் சொத்துகளுக்கு, காலப்போக்கில், சில அளவுகோல்களை மேம்படுத்தும் வகையில் ஒதுக்கீடு செய்வதாகும். எந்த நேரத்திலும் சொத்து விகிதாச்சாரத்தின் தொகுப்பு ஒரு போர்ட்:போலியோவை வரையறுக்கிறது.

போர்ட்:போலியோ தேர்வு என்பது எங்கள் சொத்துக்களை வைத்திருக்க விரும்பும் வழி (அல்லது எங்கள் பொறுப்புகளை கட்டமைத்தல்) பற்றிய முடிவுகளை உள்ளடக்கியது. 1 நாம் எப்போதுமே செய்யும் ஒரு விஷயத்திற்கு

இது ஒரு ஆடம்பரமான சொல். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு முற்றத்தின் விற்பனை போர்ட்:போலியோ சரிசெய்தலுக்கு ஒரு எடுத்துக்காட்டு. யார்டு விற்பனையை வைத்திருப்பவர்கள் ஆடை மற்றும் வீட்டுப் பொருட்களின் வடிவத்தில் உள்ள சொத்துக்களை பணமாக மாற்ற முயற்சிக்கின்றனர். ஆவர்கள் தங்களிடம் உள்ள சொத்துகளின் அளவை மாற்றுவதில்லை, மாறாக அவை வைத்திருக்கும் வடிவத்தை மாற்றுகிறார்கள்.

ஒரு பெரிய பொருளாதார கண்ணோட்டத்தில், போர்ட்:போலியோ சரிசெய்தலின் மிக முக்கியமான நிகழ்வுகள் நிதி சொத்துக்களை உள்ளடக்கியது. நிதிச சொத்துக்களைப் பார்க்கும்போது, பெரும்பாலான மக்கள் தங்கள் சொத்துக்களில் இருக்க விரும்பும் மூன்று பண்புகள் உள்ளன. முதலில், அவர்கள் குறைந்த ஆபத்து உள்ள சொத்துக்களை விரும்புகிறார்கள். இரண்டாவதாக, அவர்கள் திரவமாக இருக்கும் சொத்துக்களை விரும்புகிறார்கள், எளிதில் பணமாக மாற்றக்கூடிய மற்றும் செலவழிக்கக்கூடிய சொத்துக்கள். மூன்றாவதாக, அவர்கள் அதிக வருமானத்தை வழங்கும் சொத்துக்களை விரும்புகிறார்கள். எந்தவொரு சொத்துக்களும் இந்த மூன்று பண்புகளையும் இணைக்காததால், மக்கள் பரிமாற்றங்களை எதிர்கொள்கின்றனர். அவர்கள் அதிக வருவாயை விரும்பினால், அவர்கள் பொதுவாக அதிக ஆபத்து அல்லது குறைந்த பணப்புழக்கத்தை ஏற்க வேண்டும். எடுத்துக்காட்டாக, கடந்த அரை நூற்றாண்டில், பொதுவான பங்குகளை வைத்திருப்பதன் சராசரி வருமானம் ஒரு வங்கியில் பாஸ்புக் சேமிப்புகளை வைத்திருப்பதன் வருமானத்தை விட அதிகமாக உள்ளது. இருப்பினும், பொதுவான பங்குகளில் அதிக சராசரி வருவாய் என்பது சில பங்குகள் மிகச் சிறப்பாக செயல்படுவதன் விளைவாகும், மற்றவர்கள் மோசமாக செயல்படுகின்றன. பங்குகளில் முதலீடு செய்வது மிகவும் ஆபத்தானது.

போர்ட்:போலியோ தேர்வில் உள்ள பல சிக்கல்களை இருப்புநிலை மூலம் விளக்கலாம். இருப்புநிலை நிகர மதிப்பு அல்லது செல்வத்தின் வரையறையை அடிப்படையாகக் கொண்டது:

(1)நிகர மதிப்பு=சொத்துக்கள் - பொறுப்புகள்

ஒரு சொத்து என்பது ஒருவருக்கு சொந்தமானது மற்றும் ஒரு பொறுப்பு என்பது ஒருவருக்கு கடன்பட்டது. மிகவும் ஆரம்ப இயற்கணிதத்தைப் பயன்படுத்தி, இந்த சமன்பாட்டை இவ்வாறு மீண்டும் எழுதலாம்:

(2)சொத்துக்கள் = நிகர மதிப்பு + பொறுப்புகள்

இந்த சமன்பாடு ஒரு வரையறையை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பதால், வலது கை மற்றும் இடது கை பக்கங்கள் ஒருவருக்கொருவர் அல்லது சமநிலையை சமமாக இருக்க வேண்டும், எனவே பெயர் இருப்புநிலை.



வங்கி பரிவர்த்தனைகளை பகுப்பாய்வு செய்ய இருப்புநிலைகள் ஒரு துல்லியமான வழியை வழங்குகின்றன. வரவிருக்கும் விஷயங்களை உங்களுக்குச் சுவைக்க, கீழேயுள்ள அட்டவணையை கருத்தில் கொள்ளுங்கள், இது ஒரு கற்பனையான வணிக வங்கியின் இருப்புநிலைகளையும் அதன் வாடிக்கையாளர்களில் ஒருவரையும் காட்டுகிறது. வாடிக்கையாளர்களின் வைப்புத்தொகை வங்கியின் கடன்கள், ஏனெனில் அவை வங்கி அவர்களுக்கு செலுத்த வேண்டிய தொகைகள். மறுபுறம், இதே வைப்புத்தொகை வாடிக்கையாளர்களுக்கான சொத்துக்கள். வங்கி நுகர்வோர் மற்றும் வணிகங்களுக்கு செய்யும் கடன்கள் வங்கியின் சொத்துக்கள் ஆனால் நுகர்வோர் மற்றும் வணிகங்களுக்கான கடன்கள்.

### 11.7 ஒற்றை மற்றும் இரண்டு காரணியாலான மாதிரிகள்

#### இரண்டு - :பேக்டர் மாடல்களுடன் A TWO-ASSET PORTFOLIO

காரணி மாதிரிகளின் மையமானது ஆபத்து காரணிகள், மற்றும் ஒவ்வொரு காரணியின் காரணி ஏற்றுதல், மற்றும் மாறிலிகள் மற்றும் எச்சங்களின் மாறுபாடு-கோவாரன்ஸ் மேட்ரிக்ஸ் ஆகும். காரணிகளின் மாறுபாடு-கோவாரன்ஸ் அணி அனைத்து சொத்துக்களுக்கும் பொதுவானது. ஒவ்வொரு மாதிரியின் எச்சங்களும் பூஜ்ஜியத்தின் சராசரி மற்றும் மாதிரியைப் பொறுத்து மாறுபடும் மற்றும் ஆபத்து சிதைவு ஒவ்வொரு சொத்துக்களும் ஏற்ப மாறுபடும். ஏச்சங்கள், ஒவ்வொரு சொத்துக்கும், காரணிகளுடன் எந்த தொடர்பும் இல்லை, ஆனால் அவை பூஜ்ஜியத்திலிருந்து வேறுபடும் தங்களுக்கு இடையே குறுக்கு தொடர்புகளைக் கொண்டிருக்கக்கூடும். அதன்படி, எஞ்சியுள்ளவற்றின் மாறுபாடு-கோவாரன்ஸ் மேட்ரிக்ஸை நாங்கள் வெளிப்படையாக வெளிப்படுத்துகிறோம். இந்த துணைப்பிரிவில், போர்ட் : போலியோவுக்குள் சொத்து எடைகளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் போர்ட் : போலியோவை ஒரு சொத்தாகக் கையான முடியும் என்பதைக் காட்டுகிறோம்.

மேலே உள்ள மேட்ரிக்ஸில், இரட்டை குறியீட்டு இரண்டு காரணி மாதிரியில் பயன்படுத்தப்படும் இரட்டை குறியீட்டைப் போலல்லாமல், காரணிகளை மட்டுமே குறிக்கிறது, அங்கு முதல் சந்தா காரணி மற்றும் இரண்டாவது சொத்தை குறிக்கிறது.

எங்களிடம் இரண்டு மாதிரிகள் உள்ளன. இரண்டு சொத்துக்களுக்கும் ஒவ்வொன்றும் ஒன்று. ஒரே காரணிகளுடன் இரண்டு செட் உணர்திறன் உள்ளன, மேலும் இரண்டு சொத்துக்களிலும் ஒவ்வொன்றும் இணைக்கப்பட்டுள்ளன. ஒவ்வொரு சொத்து வருமானத்திற்கும் காரணி மாதிரிகள்:

இரண்டு மாதிரிகளின் குணங்களும் இரட்டை சந்தாக்களைக் கொண்டுள்ளன, ஒன்று சொத்துக்கும் மற்றொன்று காரணிக்கும். முதல் சந்தா காரணி மற்றும் இரண்டாவது சந்தா சொத்தை குறிக்கிறது. காரணிகளின் மாறுபாடு-

கோவாரன்ஸ் மேட்ரிக்ஸீக்கு இரட்டை சந்தாக்கள வேறுபடுகின்றன என்பதை நினைவில்கொள்க, அங்கு அவை காரணிகளை மட்டுமே குறிப்பிடுகின்றன.

ஒவ்வொரு மாதிரியின் மாறிலி முறையே  $RQ1 = 0.1$  மற்றும்  $RQ2 = 0.05$  ஆகும். அவை மாறுபாடுகள் மற்றும் ஒத்துழைப்புகளுக்கு பங்களிப்பதில்லை, ஆனால் அவை போர்ட்:போலியோவின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாய்க்கு பங்களிக்கின்றன. இரண்டு மாதிரிகளின் குணகங்களின் அணி பின்வருமாறு, இரண்டு மாறிலிகளையும் புறக்கணிப்பதால் அவை ஆபத்துக்கு பங்களிக்காது.

நாங்கள் முதலில் போர்ட்:போலியோ வருவாயைப் பெற்று, ஒற்றை-சொத்து இரண்டு-காரணி மாதிரியின் அதே பொதுவான வடிவத்தைக் கொண்டிருப்பதைக் காட்டுகிறோம், இருப்பினும் ஒவ்வொரு சொத்தின் எடைகளையும் சூத்திரங்களில் உள்ளிட வேண்டும். மீதமுள்ளவை ஒற்றை-சொத்து மாதிரியைப் போலவே பின்வருமாறு: சொத்து வருமானத்தின் மாறுபாடு-கோவாரன்ஸ் மேட்ரிக்ஸ் மற்றும் ஆபத்து சிதைவு.

இந்த அத்தியாயம் மூன்று முக்கிய போர்ட்:போலியோ செயல்திறன் மதிப்பீட்டு நுட்பங்களின் அடிப்படையில் முதலீட்டு செயல்திறனை மதிப்பீடு செய்ய முயற்சிக்கிறது, அவை ஒரே நேரத்தில் வருமானத்தையும் ஆபத்தையும் கணக்கில் எடுத்துக்கொள்கின்றன. இந்த நடவடிக்கைகள், கூட்டு செயல்திறன் நடவடிக்கைகள் என குறிப்பிடப்படுகின்றன, ஷார்ப்ஸ், ட்ரெய்னர் மற்றும் ஜென்சனின் நடவடிக்கைகள். செயல்திறனில் எந்தவொரு சார்பையும் வெளிப்படுத்தும் நோக்கில் இயற்கையின் மூன்று விருப்பமான பண்புகள், ஸ்பான்சர்ஷிப் மற்றும் முதலீட்டு நோக்கங்கள் தொடர்பாக இதன் விளைவாக மேலும் பகுப்பாய்வு செய்யப்படுகிறது.

ஷார்ப் விகிதம் நோபல் பரிசு பெற்றவருமான உருவாக்கப்பட்டது வில்லியம் எஃப். ஷார்ப் மற்றும் உதவ பயன்படுத்தப்படுகிறது முதலீட்டாளர்கள் புரிந்து முதலீட்டுக்கான அதன் ஆபத்து ஒப்பிடும்போது. விகிதம் என்பது ஒரு யூனிட் நிலையற்ற தன்மை அல்லது மொத்த ஆபத்துக்கான ஆபத்து இல்லாத விகிதத்திற்கு மேல் சம்பாதித்த சராசரி வருமானமாகும்.

ஆபத்து இல்லாத விகிதத்தை சராசரி வருமானத்திலிருந்து கழிப்பது முதலீட்டாளரை ஆபத்து எடுக்கும் நடவடிக்கைகளுடன் தொடர்புடைய இலாபங்களை சிறப்பாக தனிமைப்படுத்த அனுமதிக்கிறது. பொதுவாக, ஷார்ப் விகிதத்தின் அதிக மதிப்பு, ஆபத்தை சரிசெய்யும் வருமானம் மிகவும் கவர்ச்சிகரமானதாகும்.

கூர்மையான விகிதம்

போர்ட்:போலியோவின் வருவாயிலிருந்து ஆபத்து இல்லாத விகிதத்தைக் கழிப்பதன் மூலமும், போர்ட்:போலியோவின் அதிகப்படியான வருவாயின் நிலையான விலகலால் அந்த முடிவைப் பிரிப்பதன் மூலமும் ஷார்ப் விகிதம் கணக்கிடப்படுகிறது.

ட்ரெய்னர் விகிதம், வெகுமதி-க்கு-ஏற்ற இறக்கம் விகிதம் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, இது ஒரு போர்ட்:போலியோ எடுக்கும் ஒவ்வொரு யூனிட் ஆபத்துக்கும் எவ்வளவு அதிக வருவாய் ஈட்டப்பட்டது என்பதை தீர்மானிப்பதற்கான செயல்திறன் மெட்ரிக் ஆகும்.

இந்த அர்த்தத்தில் அதிகப்படியான வருவாய் என்பது ஆபத்து இல்லாத முதலீட்டில் சம்பாதித்த வருமானத்திற்கு மேல் சம்பாதித்த வருமானத்தைக் குறிக்கிறது. உண்மையான ஆபத்து இல்லாத முதலீடு இல்லை என்றாலும், கருவூல பில்கள் பெரும்பாலும் ட்ரெய்னர் விகிதத்தில் ஆபத்து இல்லாத வருவாயைக் குறிக்கப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. ட்ரெய்னர் விகிதத்தில் உள்ள ஆபத்து என்பது ஒரு போர்ட்:போலியோவின் பீட்டாவால் அளவிடப்படும் முறையான ஆபத்தைக் குறிக்கிறது. ஒட்டுமொத்த சந்தைக்கு ஈடாக ஏற்படும் மாற்றங்களுக்கு பதிலளிக்கும் விதமாக ஒரு போர்ட்:போலியோ திரும்புவதற்கான போக்கை பீட்டா அளவிடுகிறது.

மூலதன சொத்து விலை மாதிரியின் (சிஏபிஎம்) கண்டுபிடிப்பாளர்களில் ஒருவரான அமெரிக்க பொருளாதார வல்லுனரான ஜாக் ட்ரெய்னரால் ட்ரெய்னர் விகிதம் உருவாக்கப்பட்டது.

ஜென்சன் ஆகியோரின் நடவடிக்கை பிரதிபலிக்கிறது என்று ஆபத்து சரிசெய்யப்பட்ட செயல்திறன் அளவீடு ஆகும் சராசரி ஆதாயத்தைக் ஒரு மீது போர்ட்:போலியோ மேலே அல்லது மூலம் கணிக்கப்பட்டதற்கு கீழே, அல்லது முதலீட்டு மூலதனச் சொத்து விலை மாதிரி போர்ட்:போலியோ அல்லது முதலீட்டு சூட்டப்பட்ட (CAPM) பீட்டா மற்றும் சராசரி சந்தை வருவாய். இந்த மெட்ரிக் பொதுவாக ஜென்சனின் ஆல்பா அல்லது வெறுமனே ஆல்பா என்றும் குறிப்பிடப்படுகிறது.

### 11.8 ஜென்சனின் அளவீட்டைப் புரிந்துகொள்வது

ஒரு முதலீட்டு மேலாளரின் செயல்திறனை துல்லியமாக பகுப்பாய்வு செய்ய, ஒரு முதலீட்டாளர் ஒரு போர்ட்:போலியோவின் ஒட்டுமொத்த வருவாயை மட்டுமல்லாமல், அந்த போர்ட்:போலியோவின் அபாயத்தையும் பார்க்க வேண்டும், முதலீட்டின் வருவாய் அது எடுக்கும் அபாயத்திற்கு ஈடுசெய்கிறதா என்று பார்க்க வேண்டும். எடுத்துக்காட்டாக, இரண்டு பரஸ்பர நிதிகள் இரண்டும் 12% வருமானத்தைக் கொண்டிருந்தால், ஒரு பகுத்தறிவு முதலீட்டாளர் குறைந்த ஆபத்தான நிதியை விரும்ப வேண்டும். ஒரு போர்ட்:போலியோ அதன் ஆபத்து நிலைக்கு சரியான வருவாயைப் பெறுகிறதா என்பதைத் தீர்மானிப்பதற்கான வழிகளில் ஒன்று ஜென்சனின் நடவடிக்கை. மதிப்பு நேர்மறையானதாக இருந்தால், போர்ட்:போலியோ அதிகப்படியான வருவாயைப் பெறுகிறது. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஜென்சனின் ஆல்பாவுக்கு நேர்மறையான மதிப்பு என்பது ஒரு நிதி மேலாளர் தனது பங்கு எடுக்கும் திறனுடன் “சந்தையை வென்றுவிட்டார்” என்பதாகும்.

ஜென்சனின் அளவீட்டு கணக்கீடு எடுத்துக்காட்டு

CAPM சரியானது என்று கருதினால், ஜென்சனின் ஆல்பா பின்வரும் நான்கு மாறிகளைப் பயன்படுத்தி கணக்கிடப்படுகிறது:

ஆர் (1) = போர்ட்:போலியோ அல்லது முதலீட்டின் உணரப்பட்ட வருமானம்

ஆர் (kP) = பொருத்தமான சந்தைக் குறியீட்டின் உணரப்பட்ட வருவாய்

ஆர் (v/g) = காலத்திற்கான ஆபத்து இல்லாத வருவாய் விகிதம்

பி = தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட சந்தைக் குறியீட்டைப் பொறுத்து முதலீட்டு இலாகாவின் பீட்டா

இந்த மாறிகளைப் பயன்படுத்தி, ஜென்சனின் ஆல்பாவின் சூத்திரம்:

ஆல்பா =  $MH(ehd) - (MH(எ.பீ.) + பி) எக்ஸ் (MH(மீ) - MH(எ.பீ.))$

எடுத்துக்காட்டாக, மியூச்சவல் ஃபண்ட் கடந்த ஆண்டு 15% வருவாயை உணர்ந்ததாக வைத்துக் கொள்ளுங்கள். இந்த நிதிக்கான பொருத்தமான சந்தைக் குறியீடு 12% திரும்பியது. அதே குறியீட்டுக்கு எதிராக நிதியின் பீட்டா 1.2, மற்றும் ஆபத்து இல்லாத விகிதம் 3% ஆகும். நிதியின் ஆல்பா இவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது:

ஆல்பா =  $15\% - (3\% + 1.2 * (12\% - 3\%)) = 15\% - 13.8\% = 1.2\%$

1.2 பீட்டா கொடுக்கப்பட்டால், மியூச்சவல் ஃபண்ட் குறியீட்டை விட ஆபத்தானதாக இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது, இதனால் அதிக வருமானம் கிடைக்கும். இந்த எடுத்துக்காட்டில் உள்ள ஒரு நேர்மறையான ஆல்பா, மியூச்சவல் ஃபண்ட் மேலாளர் ஆண்டு முழுவதும் அவர் எடுத்த அபாயத்திற்கு ஈடுசெய்ய போதுமான வருமானத்தை ஈட்டியதைக் காட்டுகிறது. மியூச்சவல் ஃபண்ட் 13% மட்டுமே திரும்பினால், கணக்கிடப்பட்ட ஆல்பாவுடன், மியூச்சவல் ஃபண்ட் மேலாளர் அவர் எடுக்கும் அபாயத்தின் அளவைக் காட்டிலும் போதுமான வருமானத்தை ஈட்டியிருக்க மாட்டார்.

## 11.9 தொகுத்தறிவோம்

முதலீட்டாளர்களால் கருதப்படும் முதலீட்டின் இரண்டு அம்சங்கள் ஆபத்து மற்றும் வெகுமதி. அனுமானங்களைப் பொறுத்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் மாறுபடலாம். இடர் குறியீடானது சராசரி, அதன் வரம்பு போன்றவற்றைச் சுற்றியுள்ள விநியோகத்தின் மாறுபட்டால் அளவிடப்படுகிறது.

---

### 11.10 கலைச் சொற்கள்

---

செயல்திறன்  
மதிப்பீட்டு  
முதலீட்டு  
நோக்கங்கள்  
பகுப்பாய்வு

---

### 11.11 வினாக்கள்

---

- 1)செயலில் சேவை மேலாண்மை பற்றி எழுதுக.
  - 2)செயலற்ற சேவை மேலாண்மை பற்றி எழுதுக.
  - 3)மார்கோவ்ட்ஸ் பல்வகைப்படுத்தல் பற்றி எழுதுக.
  - 4)ஆபத்து- அலட்சிய வளைவுகளைத் திருப்பி விடுங்கள் பற்றி எழுதுக.
  - 5)போர்ட்.போலியோ தேர்வு பற்றி எழுதுக.
- 

### 11.12 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

---

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 12 முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தின் மதிப்பீடு

- 12.1 அறிமுகம்
- 12.2 முதலீடுகளின் பட்டியலுடைய பழைய மற்றும் புதிய பகுப்பாய்வு முறை
- 12.3 முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் நோக்கங்கள்
- 12.4 முதலீடுகள் பட்டியலின் நவீனப் பகுப்பாய்வு
- 12.5 சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியல் தேர்வு
- 12.6 முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தின் மதிப்பீடு
- 12.7 முதலீடுகள் பட்டியல்களுக்கான மதிப்பீட்டு அளவைகள்
- 12.8 தொகுத்தறிவோம்
- 12.9 கலைச் சொற்கள்
- 12.10 வினாக்கள்
- 12.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 12.1 அறிமுகம்

முற்காலத்தில் முதலீட்டாளர்களுக்கு முதலீடு செய்வதற்கான வசதிகள் மிகவும் குறைவாக இருந்தன. ஏனெனில் தற்போது உள்ளது போன்ற பல்வேறு வகையான முதலீடுகள் (பங்குகள் கடன் பத்திரங்கள், வைப்பு வகைகள், குத்தகை, வணிகப் பிணையங்கள்) அப்போது கிடையாது. மேலும், முற்காலத்தில் முதலீட்டாளர்கள் தாங்கள் பெறப்போகும் வட்டிக்கு மட்டுமே முக்கியத்துவம் கொடுத்துக்காத்திருந்தனர். அவர்கள் தாங்கள் முதலீடு செய்யக் கூடிய நிறுவனத்தைப் பற்றியோ அல்லது அதன் இடர்களைப் பற்றியோ துளியும் கருத்தில் கொள்ளவில்லை ஆனால், இன்று முதலீட்டாளர்கள் பல்வேறு காரணிகளையும் ஆராய்ந்த பின்னரே முதலீடு செய்ய முடிவு செய்கின்றனர்.

### 12.2 முதலீடுகளின் பட்டியலுடைய பழைய மற்றும் புதிய பகுப்பாய்வு முறை

உதாரணமாக பங்குகள் என்று முடிவு செய்தால் சாதாரணப்பங்குகளா அல்லது முன்னுரிமைகளா பங்குகள் எனில் அதில் உள்ள ஒன்பது வகைகளில் எந்த வகையினை தேர்ந்தெடுப்பது. எந்த நிறுவனத்தி் முதலீடு செய்வது ( அரசு, அல்லது, தனியார், அல்லது வெளிநாட்டில்) என்பவைகளை தெளிவாக ஆராய்கின்றனர். மேலும், தங்களது முதலீட்டிற்கு உத்தரவாதம் வட்டி மற்றும் பங்காதாயம், எதிர்காலத்தில் பங்கின்மதிப்பு, பல்வேறு வகையான இடர்கள் போன்றவைகளை மனதில் கொண்டே முதலீட்டை முடிவு செய்கின்றனர்.

நவீன முதலீடுகளின் பட்டியல் முறையில், அடிப்படை மற்றும் தொழில் நுட்பப் பகுப்பாய்வு முறையில் பல்வேறு நிறுவனங்களின் ஈடுகள் ஒற்றுமைப் படுத்தியும் வேறுபடுத்தியும் பார்க்கப்படுகின்றன. அதாவது, ஒரு நிறுவனத்தின் ஈட்டிற்கும் மற்றொரு நிறுவனத்தின் ஈட்டிற்கும் இடையேயுள்ள வட்டி வீத வேறுபாடு, பங்காதாய வீத வேறுபாடு, இடரின் தன்மைகள் ஆகியவை ஒப்பிட்டுப் பார்க்கப்படுகின்றன சில நிறுவனங்களின் ஈடுகள் நல்ல இலாபம் ஈட்டித் தருபவையாக இருக்கலாம். ஆனால், அதே சமயம் மிகுதியான இடர்களைக் கொண்டிருக்கலாம்.

உதாரணமாக, மிக அதிக வட்டியை மட்டுமே குறிக்கோளாகக் கொண்டு பல்வேறு நிதி நிறுவனங்கள் அறிவிப்பு செய்திருந்த வகைகளில் முதலீடு செய்து முதலீட்டாளர்கள் தாங்கள் வைத்திருந்த முழுத் தொகையையும் இழந்ததை நாம் இப்பொழுது கண்கூடாகக் கண்டு வருகிறோம். எனவே, பல்வேறு ஈடுகளில் முதலீடு செய்யும் பொழுத ஒன்றில் ஏற்படும் நட்டத்தை மற்றொன்றின் மீதான இலாபத்திலிருந்து ஈடுகட்ட முடியும்.

### 12.3 முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் நோக்கங்கள்

1. இலாபம் பெறுதல் (Profit Making): பொதுவாக, முதலீடு செய்யப்படுவதன் தலையாய நோக்கம் இலாபம் அல்லது முதலீடு செய்த முதலீட்டை விட அதிகமான தொகையை எடுப்பதாகும். எனவே, நட்டம் ஏற்படுத்தாத ஈடுகளின் தொகுப்பை தேர்ந்தெடுப்பதே முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் தலையாய நோக்கமாக உள்ளது.
2. பங்குச் சந்தை நிலவரம் (Share Market Condition): பொதுவாக முதலீடு செய்வதற்கு முன்பு தாங்கள் முடிவு செய்த ஈடுகளின் சந்தை நிலவாத்தினை ஆராய வேண்டும். பங்குகளின் விலை ஏற்றமாக அல்லது இறக்கமாக அல்லது ஒரே மாதிரியாக உள்ளதா. என்பதை ஆராய்ச்சி செய்த ஈடுகளைத் தேர்வு செய்வதே முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் மற்றொரு முக்கியமான நோக்கமாகும்.
3. வரி விலக்கு (Tax Exemption): குறிப்பாக, முதலீடுகளின் முதலீட்டாளர்களில் இரு வகை உண்டு. ஒன்று இலாபம் ஈட்டும் பொருட்டு முதலீடு செய்வது மற்றொன்று வரி கட்டுவதை குறைக்கும் பொருட்டு முதலீடு செய்வதாகும். அவ்வாறு வரி கட்டுவதை குறைக்கும் நோக்கமுள்ளவர்கள் எந்தெந்த ஈடுகளுக்கு அரசால் வரி விலக்கு அளிக்கப்பட்டுள்ளது. என்பதை கண்டறிந்து தாங்கள் கோரப்போகும். வரி விலக்கிற்குத் தகுந்தவாறு முதலீட்டுப் பட்டியலை தேர்வு செய்வர்.

4. நிலையான வருமானம் (Fixed Income) : பொதுவாக, எல்லாவகையான முதலீடுகளும் நிலையான வருமானம் தரக்கூடியவைகளல்ல. சில ஈடுகள் ஆரம்ப காலகட்டத்தில் குறைந்த இலாபத்தினையும். பிற்காலத்தில் அதிக இலாபத்தையும் அல்லது இதற்கு எதிர்மாறாகவும் இருக்கலாம். எனவே, இடரினை விரும்பாதவர்கள் வங்கி மற்றும் அரசு நிறுவனங்களின் ஈடுகளை தேர்ந்தெடுத்தால் நிலையான வருமானம் பெற முடியும்.
5. ஈடுகளை மதிப்பிடல் (Valuation of Securities) : முதலீட்டாளர்களால் தாங்கள் தேர்வு செய்யப் போகும் பங்குகளின் மதிப்பை, பல்வேறு பங்குகளை மதிப்பிடும் முறைகளில் மதிப்பிட்டு தங்களுக்கு கிடைக்கும் எதிர்கால இலாபத்தினை நிர்ணயம் செய்ய முடிகிறது இது முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் மற்றுமொரு நோக்கமாகும்.
6. ஈடுகளை ஒப்பிடல் (Comparison of Securities): முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் மூலம் பல்வேறு நிறுவனங்களின் ஈடுகளை ஒப்பிட்டு அதிக வருவாய் தரக்கூடிய மற்றும் பாதுகாப்பான ஈடுகளை தேர்ந்தெடுக்க முடிகிறது.
7. இலாப நட்டத்தினை சீர் செய்தல் (Adjustment of Profit and Loss): முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் மூலம் பல்வேறு ஈடுகள் தேர்வு செய்யப்பட்டு முதலீடு செய்யப்படுவதான் சில ஈடுகளின் மீது ஏற்படும் நட்டங்களை மற்ற ஈடுகளின் மீது கிடைக்கக் கூடிய இலாபத்தில் சரிக்கட்ட முடியும்.
8. முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் மூலம் முதலீட்டாளர்களால் தங்களிடம் உள்ள பண அளவைப் பொறுத்து தங்களது வசதிக்கேற்ப ஈடுகளை தேர்வு செய்ய முடிகின்றது.
9. திட்டமிடல் மற்றும் கட்டுப்பாடு போன்ற மேலாண்மைப் பணிகள் பின்பற்றப்படுவதால், நல்ல திறமையான முதலீட்டுப் பட்டியலை பெறும் வாய்ப்பு உள்ளது.

#### 12.4 முதலீடுகள் பட்டியலின் நவீனப் பகுப்பாய்வு

இந்த முறையில் ஈடுகள் ஈட்டும் அதிகபட்ச இலாபம், ஈடுகளின் ஒட்ட மொத்த இடர் ஆகியவை பற்றி ஆராயப்படுகிறது. இந்த நவீன முதலீடுகள் பட்டியல் பகுப்பாய்வு முறையில், பல்வேறு ஈடுகள் வேறுபடுத்தியும், ஒற்றுமைப் படுத்தியும் பார்க்கப்படுகின்றன. அதாவது, பல நிறுவனத்தின் ஈடுகளுக்கு இடையேயுள்ள வட்டி சதவீத வேறுபாடு, ஒற்றுமை, இடரின் தன்மை, ஈடுகள் ஈட்டும் அதிகபட்ச இலாபம் ஆகியவை ஒப்பிட்டுப் பார்க்கப்படுகின்றன.



பொதுவாக ஒரு தனிநபரோ அல்லது கூட்டு நிறுவனமோ அவர்களிடம் மீதமாக உள்ள தொகையை ஒரு குறிப்பிட்ட முதலீட்டில் மட்டும் முதலீடு செய்வதில்லை. பல்வேறுபட்ட முதலீட்டு வழிகளில் முதலீடு செய்ய முன்வருகின்றனர். அவ்வாறு முதலீடு செய்யும் பொழுது அவர்கள் அவ்வீடுகளின் ஒட்டுமொத்தப் பட்டியலை ஆராய்ந்து அறிந்த பின்னரே முதலீடு செய்வர் பொதுவாக, ஈடுகளின் பட்டியல் என்பத திட்டமிடல் (Planning) நிறைவேற்றுதல் (Implementation) மற்றும் கண்காணித்தல் (Monitoring) என்ற மூன்று நிலைகளைக் கொண்டதாக இருக்கும் நடைமுறையில் ஈடுகளின் பட்டியல் என்பத மிக முக்கியமான ஒன்றாக இருக்கிறது.

### மார்கோவிட்ஸ் மாதிரி (Markowitz Model)

டாக்டர் ஹேரி மார்கோவிட்ஸ் என்பவர் வளர்ச்சி பெற்ற நவீன ஈடுகளின் முதல் பட்டியல் மாதிரியை உருவாக்கினார். இவர் பல்வேறு கணிதம் மற்றும் புள்ளியியல் பகுப்பாய்வுத் தன்மையையும் கொண்டு எவ்வாறு மிகவும் இலாபம் தரக்கூடிய முதலீட்டினை தேர்ந்தெடுப்பதற்குரிய இரண்டு முக்கிய அடிப்படைக் காரணிகளாக, வருவாய் (Return) மற்றும் இடர் (Risk) ஆகியவற்றைக் கூறலாம். மேற்கூறப்பட்ட இரண்ட காரணிகளையும் அடிப்படையாகக் கொண்டு முதலீடு செய்யப்படுமானால், அதனை மார்கோவிட்ஸின் திறமையாக ஈடுகளின் பட்டியல் என்று கூறலாம்.

### அனுமானங்கள் (Assumptions)

1. சந்தையானது திறன் மிகுந்தது மற்றும் அனைத்து முதலீட்டாளர்களும் சந்தையில் உள்ள ஈடுகள் பற்றிய முழு தகவல்களுடன் செயல்படுகிறார்கள்.
2. முதலீட்டாளர்கள், எதிர்பார்க்கப்படும் பயன்பாட்டு உச்சத்தின் (Expected Utility Maximisation) அடிப்படையில் முடிவெடுக்கிறார்கள்.
3. முதலீட்டாளரின் பயன்பாடு என்பது வருமானம் மற்றும் இடரின் செயல்காரணியாகும் (Function of Risk & Return)
4. நிதி சொத்துக்களை கலந்து (Combine) வாங்குவதன் மூலம், ஈடுகள் மீதான வருவாய்கள் ஒன்றோடு ஒன்று ஒட்டுறவு (Correlation) கொள்கின்றன
5. முதலீட்டாளர் தங்கள் முதலீடுகளை குறைந்தபட்ச இடருண் கூடிய அதிகபட்ட வருவாய் தரவல்ல ஈடுகளில் கலந்து முதலீடு செய்வார்.
6. முதலீட்டாளர் ஈடுகளை திறமையான அளவில் கலந்தமைப்பதன் மூலம் இடரின் ஒவ்வொரு நிலைக்கும் தகுந்தவாறு அதிகளவு வருவாயினை (Return) பெறுகிறார்

7. (1) முதலீடுகளின் பட்டியலிலிருந்து எதிர்பார்க்கப்பட்ட குறிப்பிட்ட வருவாய் நிலைக்கு குறைந்தளவு இடரும் (2) குறிப்பிட்ட அளவு முதலீடுகளின் பட்டியல் இடருக்கு பேரளவு வருவாயும் இருக்கும்பொழுது திறமை வாய்ந்த ஓர் முதலீடுகளின் பட்டியல் நிலவுகிறது.
8. முதலீட்டாளர் தனது முதலீட்டமைப்பில் (Portfolio Construction) உள்ள முதலீடுகளை அதிகரிப்பதால், இடர்களை குறைக்க முடியும்
9. முதலீட்டாளர்கள் பல முதலீட்டுக் கட்டுமானங்களையும் (Portfolio Construction) நிர்ணயித்த பிறகு அவைகளுடைய முன்னுரிமைகளுக்குத் தகுந்தபடி திறன் மிகுந்த கலவையை (Portfolio Set) தேர்ந்தெடுக்கிறார்.

மார்கோவிட்ஸ், ஈடுகள் பட்டியலை தேர்ந்தெடுப்பதற்கு முன் மூன்று முக்கியமான காரணிகளை கருத்தில் கொள்ள வேண்டும் என்கிறார். அவையாவன: 1. மீள் வரவு. வருவாய் (Returns) 2. திட்ட விலக்கம் ∴ தர விலக்கம் (Standard Deviation). ஒட்டுறவுக் கெழு (Co-efficient of Correlation)

மார்கோவிட்டு மாதிரியானது முழுவதும் தன்னகத்தே கொண்ட முறை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது. இவர் ஒரு முதலீட்டில் முதலீடு செய்யும் பொழுது அல்லது முதலீட்டைப் பெறும் பொழுது அது பட்டியலில் உள்ள மற்ற ஈடுகளைப் பாதிக்கும் வாய்ப்புண்டு என்றும் கூறுகிறார். அவ்வாறு பாதிக்கும் சமயத்தில் பாதிப்பை எவ்வாறு தவிர்க்கலாம் என்று கூறுகையில் கீழ்க்காணும் இரண்டும் சூத்திரங்களைக் கொண்டு ஈடுகள் பட்டியலில் உள்ள மற்ற ஈடுகளை பாதிக்காத வகையில் எவ்வாறு முதலீடு செய்யலாம் என்று கூறுகிறார்.

$$1. R_p = R_1 X_1 + R_2 X_2$$

$$2. R_p = \sum_{i=1}^N X_i R_i$$

$R_p$  = முதலீடுகள் பட்டியலில் எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்

$X_i$  = ஈட்டில் முதலீடு செய்யப்பட்ட முதலீடுகளின் பட்டியலுடைய தகவலின் விகிதாச்சாரம்

$R_i$  = ஈட்டிலிருந்து எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்

$N$  = முதலீடுகளின் பட்டியலிலுள்ள ஈடுகளின் மொத்த எண்ணிக்கை

### ஷார்ப் மாதிரி (Sharpe's Model)

வில்லியம் ஷார்ப் என்பவர் மார்கோவிட்ஸின் மாதிரியை எளிமையாக்கி ஒரு புதிய முறையை அளித்தார். இவர் மார்கோவிட்ஸின் மாதிரியான படி நிலையை மிகவும் எளிதாக்கி தந்தார். இவரின் கருத்துப்படி, ஒவ்வொரு

முதலீடும் அதனுடைய இடர் மற்றும் வருவாய் ஆகியவையும் ஒன்று மற்றொன்றுடன் தொடர்புடையதாகும். மேலும், இவர் ஒவ்வொரு முதலீட்டின் வியாபாரத்தன்மையை மற்ற முதலீட்டின் வியாபாரத் தன்மையோட தொடர்புபடுத்தலாம் மற்றும் அவ்வாறு தொடர்புபடுத்தப்படும் பொழுது இரு முதலீடுகளின் நன்மை மற்றும் தீமைகளை தெளிவாக அறியலாம் என்றும் கூறுகிறார்

$$R_i = \alpha_i + \beta I + e_i$$

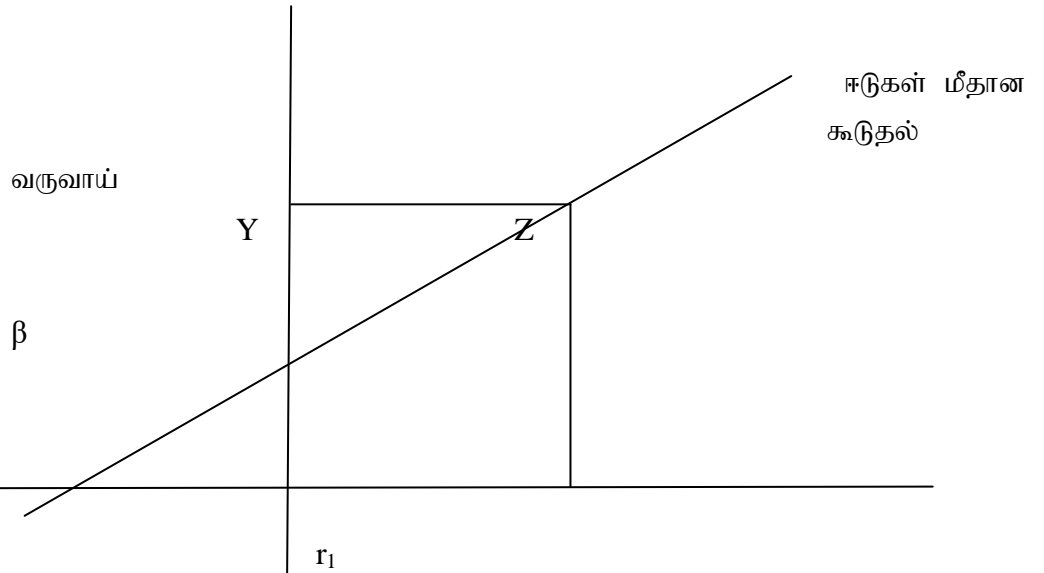
$R_i$  = ஈட்டின் மீது எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்

$\alpha_i$  = ஓர் நேர்கோடு மீதான வட்டி

$\beta$  = நேர்கோட்டின் சரிவின் மீது பீட்டா ஒட்டுறவுக் கெழு

$I$  = சந்தை நிலை

$e_i$  = பிழை ஈடுகள் மீதான கூடுதல் வருவாய்



$X_1$  சந்தை முதலீடுகளின் பட்டியல்  
கூடுதல் வருவாய்

ஷார்ப்பின் முதலீட்டுச் செயல்திறன் மதிப்பீடு முதலீட்டமைப்பின் மீதான இடர் முனைமத்தை அளவிடுவதன் அடிப்படையில் அமைந்துள்ளது

$$S_t = \frac{R_t - r}{Q_1}$$

$S$  = ஷார்ப்பின் சுட்டகராதி

R = முதலீடுகள் பட்டியலின் சராசரி வீதம்

r = இடரற்ற வட்டி வீதம்

Q = முதலீடுகள் பட்டியல் “வ” ன் வருவாய் இடரின் தரவிலக்கம்

முதலீடுகள் செய்பவர்கள், அவர்களின் முதலீடு செய்யக் கூடிய பணமதிப்பில் ஏற்படக்கூடிய இடர் போக திரும்பப் பெறக் கூடியதையே இடர் முனைமம் என்கிறோம்.

## 12.5 சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியல் தேர்வு

ஷார்ப் தனது ஒற்றைச் சட்டகராதி மாதிரியின் மூலம் சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியலை கண்டுணர்ந்தார். அவருடைய கருத்துப்படி, பீட்டா (Beta) வீதம், தனிநபர் ஒருவரையே முதலீடுகளின் பட்டியலை நிர்ணயிக்க முக்கியமான ஒன்றாகக் கருதப்படுகிறது. பீட்டா என்பது பங்குக் கோவைகள் மற்றும் முதலீடுகளின் பட்டியலுக்கு, இடர் மற்றும் வருவாயை நிர்ணயிக்கப் பயன்படுத்தப்படும் ஓர் அளவையாகும். சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியல் பீட்டாவோடு நேரடித் தொடர்புடையதாகக் கூறப்படுகிறது. இது பீட்டா வீதத்திற்கான கூடுதல் வருவாயாகும். பீட்டா வீதத்தை விட கூடுதலாகவுள்ள ஈட்டின் வருவாய் பின்வரும் சூத்திரத்தின் மூலம் கணக்கிடப்படலாம்.

$$\text{கூடுதல் வருமானம் (Excee Return)} = \frac{R_i - R_f}{\beta_i}$$

இங்கு  $R_i$  = பங்கு ஐ மீதான எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருமானம்

$R_f$  = இடரற்ற வகையிலிருந்த பெறப்பட்ட வருமானம்

$\beta_i$  = வருமான வீதம் (சந்தை வருமானத்தில் 1 மூ மாற்றத்துடன் கூடிய பங்கு மீது எதிர்பார்க்கப்பட்ட மாற்றத்தில்)

ஷார்ப்பின் கருத்துப்படி இடர்கள் முறைசார்ந்த ( $\beta_i$ ) மற்றும் முறைசாரா இடர்களாகவே இருக்கும். இவற்றுள் குறிப்பிட்ட இடர் ( $E_i$ ) மற்றும் கூடுதல் சந்தை இணை விலகல் (Co - variance ( $V_m$ )) போன்றன அடங்கும் கூடுதல் சந்தை இணை விலகல் சந்தையோடு முற்றிலும் தொடர்பற்றது. இது பங்குகளுடைய ஒரே போக்கில் நகரக்கூடிய போக்கைக் காண்பிக்கிறது. இது முறை சார்ந்த மற்றும் குறிப்பிட்ட இடர்களுக்கு இடையில் வருகிறது. சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியல் ஒவ்வொரு ஈட்டிற்குமான முடிவு வீதத்தை (Cut - off Rate) கண்டுபிடித்தல் மற்றும் முடிவு வீதத்திற்கு (Cut-off Rate) மேல் நிலையில் உள்ள ஈடுகளைத் தேர்ந்தெடுத்தல் ஆகியவற்றின் மூலம் தேர்வு செய்யப்படுகிறது. இதில் பின்வரும் கட்டங்கள் அடங்கியுள்ளன.

1. மாறுபட்ட இடர் வருவாய் விகிதங்களையுடைய பங்குகளைக் கண்டுணர்தல்

- பீட்டாவிற்கு மேற்பட்ட கூடுதலான வருமானத்தையுடைய ஈடுகள் தொடங்கி பீட்டாவிற்குக் குறைவானதொரு வருமானத்தையுடைய ஈடுகள் வரை என ஈடுகளை வரிசைப்படுத்துதல்
- ஒவ்வொரு ஈட்டிற்குமான முடிவு வீதத்தை (Cut-off Rate) கண்டுணர்தல் ஈட்டிற்கான முடிவு வீதம் (Cut-off Rate) பின்வரும் சூத்திரத்தின் உதவியால் கண்டுபிடிக்கப்படுகிறது.

$$V_m = \sum_{i=1}^1 \frac{(R_i - R_f) B_i}{E_i}$$

$$C_i = \frac{1 + V_m}{I = 1} \frac{1}{\sum} = \frac{B_i}{E_i}$$

- அனைத்து ஈடுகளுக்கும் பொதுவாகவுள்ள முடிவு வீதத்திற்கு (Cut-off Rate) மேலே உயர்ந்த வரிசையில் உள்ள ஈடுகளைத் தேர்வு செய்தல்

பிறகு மொத்த முதலீடுகளின் பட்டியலில் உள்ள ஒவ்வொரு ஈட்டிலும் முதலீடு செய்யப்பட வேண்டிய தொகையின் சதவிகிதம் ( $P_i$ ) பின்வரும் சூத்திரத்தின் மூலம் கணக்கிடப்பட வேண்டும்.

$$P_i = \frac{Z_i}{\sum_{n=1}^n Z_n} \quad \text{இங்கு } Z_i = \left[ \frac{B_i}{B_i} \frac{R_i - R_f}{B_i} \right] - c$$

முதலீட்டாளர், வேண்டும்பொழுது புதிய ஈடுகளைச் சேர்க்கலாம். அல்லது ஏற்கனவே உள்ள ஈடுகளை வெளியே எடுக்கலாம் இவ்வாறு செய்யும்பொழுது முடிவு வீதத்தில் (Cut-off Rate) மாற்றம் ஏற்படும். பிறகு இது அதற்கேற்ப சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியலில் மாற்றத்திற்கும் வழிவகுத்து விடும்.

பல்வேறு விகிதங்களில் முதலீடுகளின் பட்டியலில் ஈடுகளைத் தேர்வு செய்தலை நாம் பின்வரும் உதாரணத்தின் மூலம் அறியலாம்.

ஈடுகள் யுஇஐஇஊஇஊ ஆகியவற்றின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் ( $R_i$ ) 24, 16, 28 மற்றும் 18 ஆகவும் முறைசார்ந்த இடர் ( $E_i$ ) 2.5, 1.6, 3 மற்றும் 2 ஆகவும் முறைசாராத இடர் ( $E_i$ ) 25, 20, 20 மற்றும் 40 ஆகவும், இடரற்ற வகையில் பெறப்பட்ட வருமானம் ( $R_i$ ) 10 மற்றும் கூடுதல் சந்தை இணை விலகல் ( $V_m$ ) 10 ஆகவும் இருக்கும் பொழுது ஈடுகள் பீட்டா விகிதத்தை விட கூடுதல் வருமானம் உள்ளவைகளா என்பது பின்வருமாறு கணக்கிடப்படுகிறது.

<L	R <sub>i</sub>	B <sub>i</sub>	E <sub>i</sub>	R <sub>i</sub> -R <sub>f</sub>	ER
A	24	2.5	25	14	5.6
B	16	1.6	20	6	3.75
C	28	3	20	18	6.0
D	18	2	40	8	4.0

பிறகு நுக ஒவ்வொரு ஈட்டின் முடிவு வீதத்தையும் (Cut-off Rate) அறியும் நோக்கோடு பின்வருமாறு வரிசைப்படுத்தப்படுகிறது.

வரிசைப் படுத்தப்பட்ட ஈடுகள்	ER E <sub>i</sub>	$\frac{(R_i - R_f) B_i}{\sum_{i=1}}$	$\frac{(R_i - R_f) B_i}{\sum_{i=1}}$	$\frac{B_i}{\sum_i}$	$\frac{B_i}{i = E_i}$
1-C	6.0	2.70	2.70	0.45	0.45
2-A	5.6	1.40	4.10	0.25	0.70
3-D	4.0	0.40	4.50	0.10	0.80
4-B	3.75	0.48	4.98	0.13	0.93

$$1. C_i = \frac{10(2.70)}{1+10(0.45)} = 4.91$$

$$2. C_i = \frac{10(4.10)}{1+10(0.70)} = 5.13$$

$$3. C_i = \frac{10(4.50)}{1+10(0.80)} = 5.00$$

$$4. C_i = \frac{10(4.98)}{1+10(0.93)} = 4.74$$

முடிவு வீதத்தை (Cut-off Rate) விடக் கூடுதலான ERI உடைய ஈடுகளான ஊ மற்றும் A சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியலுக்காகத் தேர்ந்தெடுக்கப்பட வேண்டும் இவற்றில் எந்த சதவீதத்தில் முதலீடு செய்யப்பட வேண்டும் என்பது, கீழ் வரிசையில் உள்ள ஈடுகளில் முடிவு வீதத்தை (Cut-off rate) அனைத்து ஈடுகளுக்கு மான பொதுவான முடிவு வீதமாக (Cut-off Rate) வைத்துக் கணக்கிடப்படலாம்.

வரிசைப் படுத்தப்பட்ட ஈடுகள்	ER	C <sub>i</sub>	தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட ஈடுகள்	Z <sub>i</sub>	P <sub>i</sub>
1-C	6.0	4.91	1-R	3/20(6-5.13)=0.13	71
2-A	5.6	5.13	2-P	2.5/25(5.6-5.13)=0.05	29
3-D	4.0	5.00			
4-B	3.75	4.74		$\sum Z_n = 0.18$	100

## 12.6 முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தின் மதிப்பீடு

முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தை மதிப்பிட நாம் ஓர் அலகு இடரின் வெகுமானத்தை அளவிட வேண்டும். இதற்கென இரண்டு அளவைகள் உள்ளன. 1) ஈர்ப் (Sharpe) மற்றும் 2. டிரெய்னர் (Treynor) இதில் ஈர்ப்

வெகுமானத்தில் தரவில்லக்கத்தையும் (Standard Deviation) (மொத்த இடர்). டிரெய்னர் பீட்டா முறையையும் (முறைசார்ந்த இடர் மட்டும்) இடரின் அளவையாக எடுத்துக் கொண்டுள்ளனர்.

‘ராப் சுட்டகராதி என்பத மொத்த இடரின் ஓர் அலகு வருமானமாகும். முதலீடுகளின் பட்டியல் “P” மீது இடர் முனைமம் 70-12 (இடரற்ற வருவாய்) = 58% ஆகும். இதில், மொத்த ஆதாயம் 70 ஆகவும் சந்தை வருமானம் 41 ஆகவும் உள்ளது. இங்கு ‘ராப்பின் மதிப்பீடு  $58/41=1.41$  ஆகும். சந்தைக்கு ‘ராப்பின் மதிப்பீட்டு அளவை  $41-12=29$ , மற்றும்  $29/19=1.57$  ஆகும். இது முதலீடுகளின் பட்டியல்; “P” யும் சந்தையும் நன்கு செயல்படவில்லை என்பதைக் குறிக்கிறது.

முதலீடுகளின் பட்டியல் மீதான டிரெய்னரின் இடர் முனைம அளவையானது  $70-12=58$  I அதன் சொந்த பீட்டாவால் வகுக்கப்பட்டுக் கிடைக்கும் 1.2 ஆக உள்ளது. இது 47.7 ஐத் தருகிறது. சந்தைக்குரிய இடர் முனைமம்  $41-12 =29$  ஆகும். இதை அதன் சந்தை பீட்டாவான 1 ஆல் வகுக்கக் கிடைப்பது 29 ஆகும்.

ஓர் அலகு இடருக்கு சந்தை ஈட்டியது 29 ஆக இருக்கும் பொழுது. முதலீடுகள் பட்டியல் “P” ஈட்டியது 47.7 ஆக உள்ளது என்பது இதற்குப் பொருளாகும்.

ஆகவே, ‘ராப் மற்றும் டிரெய்னர் அளவைகள் ஒரே முடிவை அளிக்கவில்லை ஏனெனில், ஒருவர் மொத்த இடரையும் மற்றொருவர் முறைசார்ந்த இடரையும் கணக்கில் எடுத்துச் செயல்பட்டுள்ளனர்.

## 12.7 முதலீடுகள் பட்டியல்களுக்கான மதிப்பீட்டு அளவைகள்

டிரெய்னர் மற்றும் ஷார்ப் இருவரின் சுட்டகராதி மாதிரிகள் இடர் சரிகட்டல் அடிப்படையில் (Risk Adjusted Basis), பல்வேறு முதலீடுகளின் பட்டியல்களின் தொடர்புடைய செயல் நிறைவேற்றத்தை வரிசைப்படுத்துவதற்கான அளவைகளை அளிக்கின்றன. ஆனால் ஜென்சன் என்பவர் இடர் சரிகட்டல் அடிப்படையில் தொடர்பற்ற செயல் நிறைவேற்றத்திற்கான ஓர் அளவையை அமைத்துள்ளார்.

இவரது அடிப்படை மாதிரியின் எளிமையான வடிவம் பின்வருமாறு

$$R_{Jt} - R_{Ft} = \alpha_J + \beta_J (R_{mt} - R_{Ft})$$

$R_{Jt}$  = வ காலத்திற்கு முதலீடுகளின் பட்டியல் மீதான சராசரி வருமானம்

$R_{Ft}$  = வ காலத்திற்கு இடரற்ற வருவாய் வீதம்

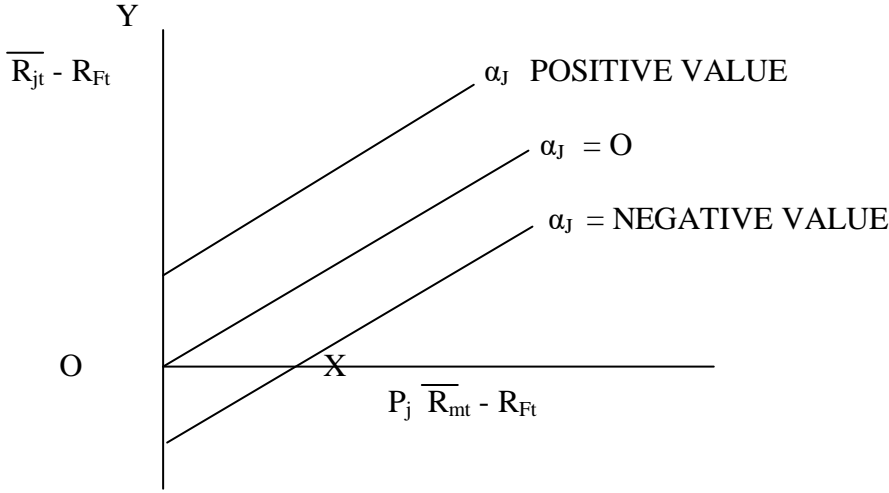
$\alpha_J$  = மேலாளரின் மதிப்பீடும் திறமையை அளவிடுதலை

குறுக்கீடுபவை

$\beta_j$  = முறைசார்ந்த இடரின் ஓர் அளவை

$R_{mt}$  = வ காலத்திற்கு சந்தை மீதான சராசரி வருவாய்

ஜென்சன் அளவையின் வரைபட விளக்கம் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளது. ஷார்ப் மற்றும் டிரெய்னர் மாதிரிகளில், கோட்டில் குறுக்கீடு தொடக்கத்தில் இருக்கும். ஆனால் ஜென்சன் மாதிரியில், இது எந்தப் புள்ளியி வேண்டுமானாலும் இருக்கும்.



$\alpha_j$  நேர்மறையானதாக இருந்தால், அது மிகவும் மேம்பட்ட செயல்நிறைவேற்றத்தைக் குறிக்கிறது.  $\alpha_j$  எதிர்மறையானதாக இருந்தால், அது மிகவும் தாழ்ந்த செயல் நிறைவேற்றத்தைக் குறிக்கிறது மற்றும்  $\alpha_0$  நடுநிலை செயல் நிறைவேற்றம் ஏதேனும் சந்தைச் சராசரியை ஒத்ததாகும்.

ஆகவே, ஷார்ப்பின் அளவை ஞவ பின்வருமாறு அமைக்கப்பட்டுள்ளது.

$$St = \frac{rt - r^0}{\sigma_t^2}$$

இங்கு  $rt = t$  முதலீடுகளின் பட்டியல் மீதான சராசரி வருவாய்

$r^0 =$  இடரற்ற வருமானம்

$\sigma_t^2 =$  முதலீடுகளின் பட்டியல் மீதான வருவாய்களின் தரவிலக்கம்

(Standard Deviation) ஆகும்.

டிரெய்னரின் அளவை

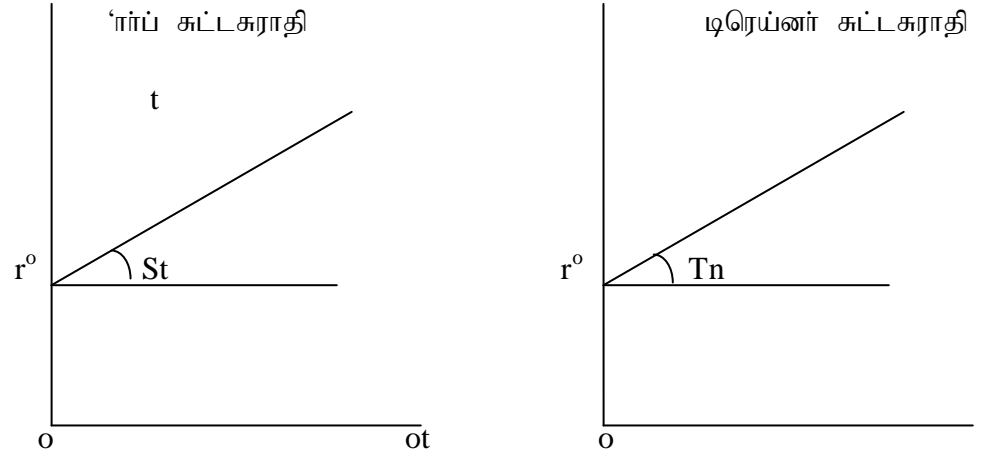
$$Tn = \frac{\overline{r_n} - r}{\beta_n}$$

இங்கு  $r_n$  மற்றும்  $r$  இரண்டில் பொருளும் ஷார்ப் சூத்திரத்திலுள்ள அதே பொருளாகவே உள்ளது.

$\beta_n =$  முறைசார்ந்த இடர். ஆகும்.



இவ்விரண்டு அளவைகளின் வரைபட விளக்கம் பின்வருமாறு



$\beta n$

தர விலக்கம் (மொத்த இடர்)  
இடர்)

பீட்டா (முறைசார்ந்த

## 12.8 தொகுத்தறிவோம்

பொதுவாக ஒரு தனிநபர், கூட்டு நிறுவனம், நிறுவனங்கள், அரசாங்கம் போன்றவைகள் தங்களிடமுள்ள பேரளவுத் தொகையை ஒரே நிறுவனத்திலோ அல்லது ஒரே ஈட்டிலோ முதலீடு செய்வதில்லை அதாவது முதலீடு செய்வதற்கு முன்னர் பல்வேறு வகையான ஈடுகளின் பட்டியலையும் ஆராய்ந்தே முடிவு செய்கின்றார்.

## 12.9 கலைச் சொற்கள்

அதிகபட்ச இலாபம்  
நவீன முதலீடுகள்  
பகுப்பாய்வு முறையில்  
நிறுவனங்கள்  
திட்டமிடல்

## 12.10 வினாக்கள்

- 1) முதலீடுகளின் பட்டியலுடைய பழைய மற்றும் புதிய பகுப்பாய்வு முறை பற்றி எழுதுக.
- 2) முதலீடுகளின் பட்டியல் மேலாண்மையின் நோக்கங்கள் பற்றி எழுதுக.
- 3) முதலீடுகள் பட்டியலின் நவீனப் பகுப்பாய்வு பற்றி எழுதுக.
- 4) சிறந்த முதலீடுகளின் பட்டியல் தேர்வு பற்றி எழுதுக.
- 5) முதலீடுகளின் பட்டியல் நிறைவேற்றத்தின் மதிப்பீடு பற்றி எழுதுக.

## 12.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு - 13 மூலதன சொத்து விலை மாதிரி

- 13.1 அறிமுகம்
- 13.2 ஆறு அனுமானங்கள்.
- 13.3 மூலதன சந்தை வரி
- 13.4 பாதுகாப்பு சந்தை வரி
- 13.5 பாதுகாப்பு சந்தை வரியைப் பயன்படுத்துதல்
- 13.6 தொகுத்தறிவோம்
- 13.7 கலைச் சொற்கள்
- 13.8 வினாக்கள்
- 13.9 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 13.1 அறிமுகம்

மூலதன சொத்து விலை மாதிரி (சிஏபிஎம்) முறையான ஆபத்து மற்றும் சொத்துக்களுக்கு **எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்**, குறிப்பாக பங்குகள் ஆகியவற்றுக்கு இடையிலான உறவை விவரிக்கிறது. ஆபத்தான **பத்திரங்களை** விலை நிர்ணயம் செய்வதற்கும், அந்த சொத்துக்களின் ஆபத்து மற்றும் **மூலதனச் செலவு ஆகியவற்றைக்** கொடுக்கும் சொத்துக்களுக்கு எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை உருவாக்குவதற்கும் நிதி முழுவதும் CAPM பரவலாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

ஒரு பாதுகாப்பு மிகவும் மதிப்புமிக்கதா என்பதை தீர்மானிக்க CAPM நவீன போர்ட்:போலியோ கோட்பாட்டின் கொள்கைகளைப் பயன்படுத்துகிறது. இது முதலீட்டாளர் நடத்தைகள், இடர் மற்றும் வருவாய் விநியோகம் மற்றும் யதார்த்தத்துடன் பொருந்தாத சந்தை அடிப்படைகள் பற்றிய அனுமானங்களை நம்பியுள்ளது. இருப்பினும், சிஏபிஎம் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய திறமையான எல்லைப்புறத்தின் அடிப்படைக் கருத்துக்கள் முதலீட்டாளர்கள் ஒரு போர்ட்:போலியோவில் பத்திரங்களைச் சேர்ப்பது குறித்து சிறந்த முடிவுகளை எடுக்கும்போது எதிர்பார்க்கப்படும் ஆபத்து மற்றும் வெகுமதிக்கு இடையிலான உறவைப் புரிந்துகொள்ள உதவும்.

### 13.2 ஆறு அனுமானங்கள்.

#### 1. பயனர்கள் எப்போதும் முதலில் பதிவுபெற வேண்டும்

புயனரின் பார்வையில் சிந்தியுங்கள்: உங்கள் பயன்பாடு எதைப் பற்றியது என்பதை முழுமையாக அறியாமல் அவர்கள் ஏன் உங்கள் பயன்பாட்டிற்கு பதிவு பெறுவார்கள்? பயன்பாட்டைப் பயன்படுத்துவதற்கு முன்பு பயனர் முதலில் பதிவுபெற வேண்டிய இந்த வடிவமைப்பு மாதிரியில் பல பயன்பாடுகள்

செயல்படுகின்றன. ஆனால் இது பயனர்களுக்கு வஞ்சமாகத் தோன்றலாம், மேலும் பெரும்பாலும் அவர்கள் ஆராய்வதைக் காட்டிலும் திரும்பிச் செல்ல விரும்புகிறார்கள். நீங்கள் இங்கே வாய்ப்புகளை எடுக்க விரும்பவில்லை என்று நான் நம்புகிறேன். எனவே, உங்கள் பயன்பாட்டின் பயன்பாட்டினை ஆராய உங்கள் பயனர்களுக்கு சுதந்திரம் கொடுங்கள், அவர்கள் தகுதியுள்ளவர்களாக இருக்கும்போது, பதிவுபெறுதல் விரைவில் தொடரும். இருப்பினும், பதிவுபெறாமல், பயனர்களுக்கு வரையறுக்கப்பட்ட அம்சங்களுக்கான அணுகலை நீங்கள் வழங்கலாம் மற்றும் அவர்கள் பதிவுசெய்ததும் முழுமையான அம்சங்களை அனுபவிக்க அனுமதிக்கலாம்.

## 2. குறுக்கு-செயல்பாட்டு பயன்பாட்டு இடைவினை முறை குழப்பம்

ஒரு பயன்பாட்டிற்கு எது வேலை செய்கிறது என்பது இன்னொருவருக்கு வேலை செய்யாமல் போகலாம், எனவே ஒரு பயன்பாட்டை வடிவமைக்கும்போது, வழக்கமான பயன்பாட்டு தொடர்பு முறைகள் ஒவ்வொரு விஷயத்திலும் செயல்படலாம் அல்லது செயல்படாது என்பதை நினைவில் கொள்ளுங்கள். நீங்கள் வடிவமைக்கும் பயன்பாட்டிற்கு இது அனைத்தும் துளையிடுகிறது. பயண அடிப்படையிலான மொபைல் பயன்பாடு உணவு விறியோக அடிப்படையிலான மொபைல் பயன்பாட்டின் தொடர்பு முறையைப் பயன்படுத்த முடியாது. ஒரு குறிப்பிட்ட பயன்பாட்டின் வகை மற்றும் செயல்பாட்டைப் பொறுத்து மட்டுமே தொடர்பு வடிவங்களை மதிப்பீடு செய்ய முடியும். தவிர, உங்கள் மொபைல் பயன்பாட்டை வடிவமைக்கும்போது, உங்கள் டெஸ்க்டாப் பதிப்பையும் மனதில் கொள்ளுங்கள். டெஸ்க்டாப்பில் என்ன வேலை செய்கிறது என்பது மொபைல் பயன்பாட்டில் ஈர்க்கக்கூடியதாக இருக்காது. ஊதாரணமாக, ஒரு எளிய கீழ்தோன்றும் மெனு டெஸ்க்டாப்பில் போதுமானதாக இருக்கும், ஆனால் அதே நேரத்தில், இது உங்கள் மொபைல் திரையில் வெள்ளம் ஏற்படக்கூடும், இதன் மூலம் உங்கள் பயன்பாட்டுடன் வாடிக்கையாளர் தொடர்பைக் கெடுக்கும், எனவே உங்கள் பயன்பாட்டை வெற்றிகரமாக மாற்றுவதற்கான ஒரே அணுகுமுறை முயற்சித்த மற்றும் சோதிக்கப்பட்ட முறை என்று கருதினால் அது அவ்வாறு இருக்காது.

## 3. மொபைல் பயன்பாட்டு வடிவமைப்பு மற்றும் பொறுப்பு வலை வடிவமைப்பு இடையே வேறுபாடு இல்லை

இது ஒரு பொதுவான அனுமானமாகும், மொபைல் பயன்பாட்டு வடிவமைப்பு **பதிலளிக்கக்கூடிய வலை வடிவமைப்பைப் போன்றது.** பதிலளிக்கக்கூடிய வடிவமைப்புக்கும் மொபைல் பயன்பாட்டு வடிவமைப்பிற்கும் நிச்சயமாக ஒரு ஒற்றுமை உள்ளது, ஆனால் அதை அரே மாதிரியாக கருத முடியாது. ஆதை மொபைல் பயன்பாடுகள் வரும் போது, சில தொடர்பு வடிவங்கள் மற்றும் இடைமுகம் கூறுகள் இதுபோன்ற எல்லா சிறப்புப் பாடமாகக் கொண்டு,

எதிர்பார்க்கப்படுகிறது உள்ளது முந்தைய திரைசுக்கு மீண்டும் தலைப்பு மேல் இடது மூலையில் மீண்டும் பொத்தானை விருப்பத்தை கொண்ட பயன்பாடுகள்.

மோபைல் உலாவியில், பின் பொத்தானின் தேவை இல்லை, எனவே உங்கள் வலை குறியீட்டைப் பயன்படுத்துவதையும் அதை ஒரு பயன்பாடாக மடக்குவதையும் தவறாக செய்யாதீர்கள். அதற்கு பதிலாக, மோபைல் பயன்பாட்டிற்கான வடிவமைப்பு, ஆனால்மோபைல் வலைக்கு அல்ல. இது மிகவும் அடிப்படை எடுத்துக்காட்டு, ஆனால் இதுபோன்ற சிறிய தொடர்புகள் கூட புறக்கணிக்கப்படும்போது, பணக்கார பயனர் அனுபவத்தில் தலையிடக்கூடும்.

படக் காட்சி முதல் பாப்-அப்கள் மற்றும் எழுத்துரு அளவுகள் வரை ஒவ்வொரு தளத்தின் சில நுண்கங்கள் உள்ளன. வலை வடிவமைப்பில் மெருகூட்டப்பட்டதாகவும் பொருத்தமானதாகவும் தோன்றுவது மோபைல் பயன்பாட்டில் விருப்பத்தகாததாகவும், அசுத்தமானதாகவும் தோன்றலாம், எனவே இறுதி பயனர் அனுபவத்தை மோசமாக பாதிக்கும்.

#### 4.பயனர்கள் சின்னங்களை எளிதில் புரிந்து கொள்ள முடியும்

பயன்பாடுகளை வடிவமைக்கும்போது, பல வடிவமைப்பாளர்கள் சின்னங்கள் உலகாளவியவை மற்றும் பயனர்களால் பரவலாக அறியப்பட்டவை என்று நினைக்கிறார்கள். சின்னங்கள் தகவல்களை தெரிவிக்க வசதியான மற்றும் பார்வைக்கு கவர்ச்சிகரமான வழியாகும், ஆனால் அவை மிகவும் பிரபலமாக இருக்கும்போது மட்டுமே, இல்லையெனில் உங்கள் பயன்பாட்டின் பயனர் அனுபவத்துடன் விளையாடும் அபாயத்தை நீங்கள் இயக்குகிறீர்கள்.

எடுத்துக்காட்டாக, படத்தில் காட்டப்படும் சின்னம் இரண்டாகவும், பதில் ஐகானாகவும், பங்கு ஐகானாகவும் விளக்கப்படுகிறது. இப்போது, பயனர்கள் உங்கள் குறியீட்டைப் புரிந்துகொள்ள ஒரே வழி உங்கள் பயன்பாட்டின் சூழல் வழியாகும். ஆனால் இதுபோன்ற சிறிய நுண்கங்கள் குழப்பமானவை மற்றும் பயனர் அனுபவத்தில் பெரிதும் தலையிடும்.

இங்கே, உங்கள் பயன்பாட்டின் வெற்றிக்கான வாய்ப்புகளை அதிகரிக்க, நீங்கள் யூ.ஐ சோதனையை இயக்கலாம். சின்னங்களின் தொகுப்பிற்கு இடையே தேர்ந்தெடுப்பதம் மூலம் ஒரு பணியைச் செய்ய பயனர்கள் கேட்கப்படும் ஒரு காட்சியை அமைப்பதன் மூலம் தொடங்கவும். ஊங்கள் பயனர்கள் சாதிக்க விரும்பும் செயலைத் தொடர்புகொள்வதில் எந்த சின்னம் மிகவும் பயனுள்ளதாக கருதப்படலாம் என்பதை தெளிவாக பகுப்பாய்வு செய்ய முடிவுகள் உங்களுக்கு உதவும். எனவே, உங்கள் மோபைல் பயன்பாட்டிற்கான சின்னங்களைத் தேர்ந்தெடுக்கும்போது, பயனர்களின் உளவியலைப் புரிந்துகொள்வதற்கு முதலில் ஒரு சோதனையை நடத்துங்கள், பின்னர் அதைச் செயல்படுத்தவும்.

### 5. பயனர்கள் முதல் பயன்பாட்டின் அறிவிப்புகளுக்கு எளிதாக வழிவகுக்கும்

OS (இயக்க முறைமையின்) இயல்புநிலையால் பெரும்பாலான மொபைல் பயன்பாடுகள் சத்தியம் செய்கின்றன “அறிவிப்புகளை அனுமதிக்க: பாப்-அப் சாளரம். இது ஒரு முழுமையான “இல்லை”, முதல் முயற்சியைப் போலவே, ஒரு பயனர் தங்கள் தனியுரிமையை ஆக்கிரமிக்க ஏன் அனமதி அளிப்பார்? இது உங்கள் பயன்பாட்டிலிருந்து திரும்பிச் செல்ல பயனர்களைத் தூண்டக்கூடும், எனவே உங்கள் பயன்பாட்டில் “அறிவிப்புகளை அனுமதி” இடைமுகத்தை உட்பொதிப்பது சிறந்தது.

### 6. பயனர்கள் பயிற்சி அல்லது உதவி செய்திகளைப் படிக்கவும்

இந்த விஷயத்தை விரிவாகக் கூறுவதற்கு முன்பு, எனக்கு ஒரு கேள்வி உள்ளது: புதிய கேஜெட்டைப் பயன்படுத்துவதற்கு முன்பு நீங்கள் ஒரு பயிற்சி அல்லது கையேட்டை கடைசியாக எப்போது படித்தீர்கள்? சரி, நீங்கள் நினைவுபடுத்த முடியாத வாய்ப்புகள் உள்ளன. இந்த சாதனங்களுடன் வரும் அறிவுறுத்தல் கையேடுகள், பயிற்சிகள் அல்லது உதவி செய்திகளுக்கு நாங்கள் அதிகம் கவனம் செலுத்துவதில்லை. காரணம், தொழில்நுட்பம் உள்ளூர்வாடல் பழகுவோம். எந்தவொரு டூலோரியலையும் கையேட்டையும் படிக்காமல், எங்கள் புதிய சாதனங்கள் மற்றும் கேஜெட்டுகள் பெட்டியின் வெளியே இருக்கும் தருணத்தில் பயன்படுத்த எதிர்பார்க்கிறோம்.

மொபைல் பயன்பாடுகளிலும் இதே நிலைதான்: பயனர்கள் உங்கள் பயிற்சிகள் அல்லது அறிவுறுத்தல் செய்திகளைப் படிப்பார்கள் என்று எதிர்பார்க்க வேண்டாம். மாறாக, உங்கள் பயன்பாட்டைப் பயன்படுத்த அனுமதிப்பதன் மூலம் உங்கள் பயன்பாட்டை எவ்வளவு சிந்தனையுடன் வடிவமைத்துள்ளீர்கள் என்பதைக் காட்டுங்கள். ஆனால் இன்னும், உங்களுடையது சில படிப்படியான அறிவுறுத்தல்கள் தேவைப்படும் பயன்பாடு என்று நீங்கள் நினைத்தால், அதைச் சுருக்கமாக வைத்திருப்பது நல்லது, உதவி மென் மூலம் அதை வழங்குவதே ஒரு சிறந்த வழியாகும்.

மூலதன சந்தை வரி (சி.எம்.எல்) என்பது ஒரு வரைபடமாகும், இது சந்தை போர்ட்:போலியோவிற்கும் ஆபத்து இல்லாத சொத்துக்கும் இடையிலான சாத்தியமான அனைத்து விகிதாச்சாரங்களையும் உள்ளடக்கிய ஒரு போர்ட்:போலியோவின் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாயை பிரதிபலிக்கிறது.

மூலதன சந்தை வரி (சி.எம்.எல்) என்பது ஆபத்து இல்லாத சொத்தின் புள்ளியிலிருந்து ஆபத்தான சொத்துகளுக்கான **சாத்தியமான பகுதிக்கு** வரையப்பட்ட தொடுகோடு ஆகும். தொடுநிலை புள்ளி ஆ என்பது **சந்தை** இலாகாவைக் குறிக்கிறது, எனவே அனைத்து **பகுத்தறிவு முதலீட்டாளர்களும்** (குறைந்தபட்ச மாறுபாடு அளவுகோல்) தங்கள் ஆபத்தான சொத்துக்களை

சந்தை இலாகாவில் உள்ள எடையின் அதே விகிதத்தில் வைத்திருக்க வேண்டும் என்பதால் பெயரிடப்பட்டது.

### 13.3 மூலதன சந்தை வரி

மூலதன சந்தை வரி (சி.எம்.எல்) என்பது ஒரு வரைபடமாகும், இது சந்தை போர்ட்:போலியோவிற்கும் ஆபத்து இல்லாத சொத்துக்கும் இடையிலான சாத்தியமான அனைத்து விகிதாச்சாரங்களையும் உள்ளடக்கிய ஒரு போர்ட்:போலியோவின் பதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாயை பிரதிபலிக்கிறது. சந்தை போர்ட்:போலியோ முற்றிலும் பன்முகப்படுத்தப்பட்டுள்ளது, முறையான ஆபத்தை கொண்டுள்ளது, மேலும் அதன் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் ஒட்டுமொத்தமாக எதிர்பார்க்கப்படும் சந்தை வருவாய்க்கு சமமாகும். பொதுவாக, ஒரு குறிப்பிட்ட போர்ட்:போலியோவின் (ஈ(ஆர் சி)) எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாயை பின்வருமாறு கணக்கிட முடியும்

$$E(R_c) = y * E(R_M) + (1-y) * R_F$$

Y என்பது ஒரு சந்தை இலாகாவின் விகிதமாகும்,  $R_M$  என்பது சந்தை இலாகாவின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானமாகும்,  $(1-y)$  என்பது ஆபத்து இல்லாத சொத்தின் விகிதமாகும், மேலும்  $R_F$  என்பது ஆபத்து இல்லாத விகிதமாகும். திரும்ப எந்த அந்நிய பிரிவை இருக்க முடியும் குறைவாக அல்லது அதற்குச் சமமாக சந்தை வருவாய் குறைவாக (சந்தை போர்ட்:போலியோ விகிதம் சமம் என்றால் 1 அல்லது 100%), ஆனால் ஒரு அந்நிய போர்ட்:போலியோ திரும்ப கணிசமாக சந்தை வருவாய் அதிகமாகவும் இருக்கலாம்.

#### ஃபார்முலா

சி.எம்.எல் சந்தை போர்ட்:போலியோ மற்றும் ஆபத்து இல்லாத சொத்து (புள்ளி எல்) ஆகியவற்றின் கலவையின் விளைவாகும். சி.எம்.எல் உடன் உள்ள அனைத்து புள்ளிகளும் திறமையான எல்லையில் உள்ள எந்தவொரு போர்ட்:போலியோவிற்கும் சிறந்த இடர்-வருவாய் சுயவிவரங்களைக் கொண்டுள்ளன, சந்தை இலாகாவைத் தவிர, சி.எம்.எல் தொடுகின்ற திறமையான எல்லைப்புறத்தின் புள்ளி. ஒரு சிஎம்எல் கண்ணோட்டத்தில், எம் போர்ட்:போலியோ முற்றிலும் ஆபத்தான சொத்து, சந்தை ஆகியவற்றால் ஆனது, மேலும் ஆபத்து இல்லாத சொத்தை வைத்திருக்கவில்லை, அதாவது பணம் முதலீடு செய்யப்படவில்லை, அல்லது பண சந்தைக் கணக்கிலிருந்து கடன் வாங்கப்படவில்லை. சி.எம்.எல் இன் இடது மற்றும் அதற்கு மேற்பட்ட புள்ளிகள் அணுக முடியாதவை, அதே சமயம் வலது:கீழே உள்ள புள்ளிகள் அடையக்கூடியவை ஆனால் திறமையற்றவை.

அந்நியச் செலாவணியைச் சேர்ப்பது (புள்ளி ஆர்) சி.எம்.எல் இல் இருக்கும் சமநிலைப்படுத்தப்பட்ட இலாகாக்களை உருவாக்குகிறது. மூலதன சந்தை வரி, கூர்மையான விகிதம் மற்றும் ஆல்பா சி.எம்.எல் இல் உள்ள அனைத்து

இலாகாக்களும் சந்தை இலாகாவின் அதே ஷார்ப் விகிதத்தைக் கொண்டுள்ளன, அதாவது

உண்மையில், சி.எம்.எல் இன் சாய்வு சந்தை இலாகாவின் ஷார்ப் விகிதமாகும். ஒரு பங்கு எடுத்தலுக்காக கட்டைவிரல் விதி யாருடைய ஷார்ப் விகிதம் சிஎம்எல்லுக்கு அதிகமாக சென்று யாருடைய ஷார்ப் விகிதம் கீழே இருக்கும் அந்த விற்று விடுவார்களே சொத்துக்களை வாங்கவோ உள்ளது. உண்மையில், திறமையான சந்தை கருதுகோளிலிருந்து சந்தையை வெல்ல முடியாது என்பது பின்வருமாறு. எனவே, அனைத்து இலாகாக்களும் கூர்மையான விகிதத்தை சந்தையை விட குறைவாகவோ அல்லது சமமாகவோ இருக்க வேண்டும். இதன் விளைவாக, ஷார்ப் விகிதம் சந்தையை விட பெரியதாக இருக்கும் ஒரு போர்ட்:போலியோ (அல்லது சொத்து) இருந்தால், இந்த போர்ட்:போலியோ (அல்லது சொத்து) ஒரு யூனிட் ஆபத்துக்கு (அதாவது நிலையற்ற தன்மை) அதிக வருவாயைக் கொண்டுள்ளது, இது திறமையான சந்தை கருதுகோளுக்கு முரணானது.

### 13.4 பாதுகாப்பு சந்தை வரி

பத்திரச் சந்தையில் வரி (SML) ஒரு உள்ளது வரிமுறையான, அல்லது பல்வேறு நிலைகளில் காட்டுகிறது மூலதனச் சொத்து விலை மாதிரி (CAPM), வரைபட விளக்கம் பணியாற்றுகிறார் என்று ஒரு விளக்கப்படம் வரையப்பட்ட சந்தை பல்வேறு சந்தைப்படுத்தப்படும் ஆபத்து பத்திரங்கள் எதிர்பார்க்கப்பட்ட வருவாயாக நிகரான அச்சுக் ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில் முழு சந்தையிலும். பாதுகாப்பு சந்தைக் கோடு (எஸ்.எம்.எல்) என்பது ஒரு விளக்கப்படத்தில் வரையப்பட்ட ஒரு வரியாகும், இது மூலதன சொத்து விலை மாதிரியின்(சிஏபிஎம்) வரைகலைப் பிரதிநிதித்துவமாக செயல்படுகிறது, இது பல்வேறு நிலைகளில் முறையான அல்லது சந்தை, எதிர்பார்க்கப்படும் வருவாய்க்கு எதிராக திட்டமிடப்பட்ட பல்வேறு சந்தைப்படுத்தக்கூடிய பத்திரங்களின் அபாயத்தைக் காட்டுகிறது. ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில் முழு சந்தையிலும். “சிறப்பியல்பு வரி” என்றும் அழைக்கப்படுகிறது, எஸ்எம்எல் என்பது மூலதன சொத்து விலை மாதிரியின் (சிஏபிஎம்) ஒரு காட்சியாகும், அங்கு விளக்கப்படத்தின் எக்ஸ்-அச்சு பீட்டாவின் அடிப்படையில் ஆபத்தை குறிக்கிறது, மேலும் விளக்கப்படத்தின் ஓய்-அச்சு எதிர்பார்த்த வருமானத்தை குறிக்கிறது. சந்தை அபாய பிரீமியம் கொடுக்கப்பட்ட பாதுகாப்பு அது ஞஆடு, தொடர்பாக பட்டியலில் தொகுக்கப்படும் எங்கே தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

பாதுகாப்புக் சந்தைக் கோடு என்பது CAPM இலிருந்து பெறப்பட்ட ஒரு முதலீட்டு மதிப்பீட்டு கருவியாகும், இது பத்திரங்களுக்கான ஆபத்து-திரும்ப உறவுகளை விவரிக்கும் ஒரு மாதிரியாகும், மேலும் முதலீட்டாளர்கள் பணத்தின் நேர மதிப்பு மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய ஆபத்து நிலை



ஆகிய இரண்டிற்கும் ஈடுசெய்யப்பட்ட வேண்டும் என்ற அனுமானங்களின் அடிப்படையில் இது அமைந்துள்ளது. ஆபத்து முதலீட்டு என குறிப்பிடப்படும் எந்த முதலீட்டிலும் தொடர்புடையது.

பீட்டாவின் கருத்து மூலதன சொத்து விலை மாதிரி மற்றும் பாதுகாப்பு சந்தை வரிசையில் மையமானது. பாதுகாப்பின் பீட்டா என்பது அதன் முறையான ஆபத்தின் ஒரு நடவடிக்கையாகும், இது பல்வகைப்படுத்தலால் அகற்றப்படாது. ஒன்றின் பீட்டா மதிப்பு ஒட்டுமொத்த சந்தை சராசரியாகக் கருதப்படுகிறது. ஒன்றை விட அதிகமான பீட்டா மதிப்பு சந்தை சராசரியை விட அதிகமான ஆபத்து அளவைக் குறிக்கிறது. அதே நேரத்தில் ஒரு பீட்டா மதிப்பு ஒன்றுக்கு குறைவான ஆபத்து சந்தை சராசரியை விட ஆபத்து அளவைக் குறிக்கிறது. பாதுகாப்பு சந்தைக் கோட்டைத் திட்டமிடுவதற்கான சூத்திரம் பின்வருமாறு:

தேவையான வருவாய்/வருவாய் இலவச வருவாய் விகிதம்/பீட்டா (சந்தை வருவாய்-ஆபத்து இல்லாத வருவாய் விகிதம்)

### 13.5 பாதுகாப்பு சந்தை வரியைப் பயன்படுத்துதல்

பாதுகாப்பு சந்தை அதன் முதலீட்டாளர்களால் ஒரு முதலீட்டு இலாகாவில் சேர்ப்பதற்கான பாதுகாப்பை மதிப்பிடுவதில் பொதுவாக பயன்படுத்தப்படுகிறது, இதன் பாதுகாப்பு அதன் ஆபத்து நிலைக்கு எதிராக சாதகமான எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை அளிக்கிறது. எஸ்.எம்.எல் விளக்கப்படத்தில் பாதுகாப்பு திட்டமிடப்படும்போது, அது எஸ்.எம்.எல்-க்கு மேலே தோன்றினால், அது மதிப்பிடப்படாததாகக் கருதப்படுகிறது, ஏனெனில் பாதுகாப்பு அதன் உள்ளார்ந்த ஆபத்துக்கு எதிராக அதிக வருமானத்தை அளிக்கிறது என்பதை விளக்கப்படத்தின் நிலை குறிக்கிறது. மாறாக, எஸ்.எம்.எல்-க்கு கீழே உள்ள பாதுகாப்புத் திட்டங்கள் இருந்தால், அது விலையில் மிகைப்படுத்தப்பட்டதாகக் கருதப்படுகிறது, ஏனெனில் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் உள்ளார்ந்த ஆபத்தை சமாளிக்காது. ஏறக்குறைய ஒரே வருமானத்தை வழங்கும் இரண்டு ஒத்த பத்திரங்களில் எது குறைந்த அளவு உள்ளார்ந்த சந்தை அபாயத்தை உள்ளடக்கியது என்பதை தீர்மானிக்க. எஸ்.எம்.எல் சம ஆபத்துக்கான பத்திரங்களை ஒப்பிட்டுப் பயன்படுத்தலாம், இது அந்த அளவிலான ஆபத்துக்கு எதிராக அதிக எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை வழங்குகிறது. எஸ்.எம்.எல் சமங்கு மதிப்பீடு மற்றும் முதலீட்டுத் தேர்வுகளைச் செய்யும்போது ஆபத்து இல்லாத வருவாய் விகிதத்தில் முதலீட்டின் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் ஒரே கருத்தல்ல.

### 13.6 தொகுத்தறிவோம்

இந்த கருத்தின் பின்னணியில் உள்ள யோசனை என்னவென்றால், உங்கள் பயன்பாட்டின் அறிவிப்புகளைப் பெறுவது பயனர்களுக்கு எவ்வாறு மதிப்புமிக்கதாக இருக்கும் என்பதை நீங்கள் முதலில் புரிந்துகொள்ள

வேண்டும், மேலும் எந்தவொரு ஸ்பேம் செய்திகளிலும் அவர்கள் தேவையில்லாமல் குண்டுவிசப்பட மாட்டார்கள் என்பதையும் அவர்களுக்கு உறுதிப்படுத்த வேண்டும்.

### 13.7 கலைச் சொற்கள்

பாதுகாப்பு

மூலதன சொத்து

விலை

சிறப்பியல்பு வரி

பிரீமியம்

### 13.8 வினாக்கள்

- 1) ஆறு அனுமானங்கள். பற்றி எழுதுக.
- 2) மூலதன சந்தை வரி பற்றி எழுதுக.
- 3) பாதுகாப்பு சந்தை வரி பற்றி எழுதுக.
- 4) பாதுகாப்பு சந்தை வரியைப் பயன்படுத்துதல் பற்றி எழுதுக.
- 5) மூலதன சொத்து விலை மாதிரி பற்றி எழுதுக.

### 13.9 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.

## அலகு – 14 திறமையான சந்தை கருதுகோள்கள்

### 14.1 அறிமுகம்

- 14.2 திறமையான சந்தை கருதுகோள்
- 14.3 முதலீட்டாளர்களுக்கு உண்மையான உலக தாக்கங்கள்
- 14.4 வலுவான திறமையான சந்தை வடிவங்கள்
- 14.5 நடை கோட்பாடு
- 14.6 திறமையான சந்தைகள் சீரற்றவை
- 14.7 சீரற்ற நடை கோட்பாடு செயலில்
- 14.8 தொகுத்தறிவோம்
- 14.9 கலைச் சொற்கள்
- 14.10 வினாக்கள்
- 14.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

### 14.1 அறிமுகம்

திறமையான சந்தை கருதுகோள் அல்லது ஈ.எம்.எச் என்பது ஒரு முதலீட்டுக் கோட்பாடாகும், இதன் மூலம் பங்கு விலைகள் அனைத்து தகவல்களையும் பிரதிபலிக்கின்றன மற்றும் நிலையான ஆல்பா உருவாக்கம் சாத்தியமற்றது. கோட்பாட்டளவில், தொழில்நுட்ப அல்லது அடிப்படை பகுப்பாய்வு ஆபத்து-சரிசெய்யப்பட்ட அதிகப்படியான வருவாயை அல்லது ஆல்பாவை தொடர்ச்சியாகவும், தகவல்களுக்குள்ளும் மட்டுமே உருவாக்க முடியும், இது வெளிப்புறமாக சரிசெய்யப்பட்ட வருவாயை ஏற்படுத்தும். ஈ.எம்.எச் படி, பங்குகள் எப்போதுமே பங்குச் சந்தைகளில் அவற்றின் நியாயமான மதிப்பில் வர்த்தகம் செய்கின்றன, இதனால் முதலீட்டாளர்கள் மதிப்பிடப்படாத பங்குகளை வாங்குவது அல்லது உயர்த்தப்பட்ட விலைகளுக்கு பங்குகளை விற்க முடியாது. எனவே, நிபுணர் பங்கு தேர்வு அல்லது **சந்தை நோம்** மூலம் ஒட்டுமொத்த சந்தையை விஞ்சுவது சாத்தியமற்றதாக இருக்க வேண்டும், மேலும் முதலீட்டாளர் அதிக வருவாயைப் பெறக்கூடிய ஒரே வழி ஆபத்தான முதலீடுகளை வாங்குவதே ஆகும்.

### 14.2 திறமையான சந்தை கருதுகோள்

இது நவீன கோட்பாட்டின் ஒரு மூலக்கல்லாக இருந்தாலும், ஈ.எம்.எச் மிகவும் சர்ச்சைக்குரியது மற்றும் பெரும்பாலும் சர்ச்சைக்குரியது. மதிப்பிடப்படாத பங்குகளைத் தேடுவது அல்லது அடிப்படை அல்லது **தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு** மூலம் சந்தையில் போக்குகளைக் கணிக்க முயற்சிப்பது அர்த்தமற்றது என்று விசுவாசிகள் வாதிடுகின்றனர்.

எடுத்துக்காட்டாக, வாரன் பபெட் போன்ற முதலீட்டாளர்கள் நீண்ட காலமாக சந்தையை தொடர்ந்து வென்றுள்ளனர், இது ஈ.எம்.எச் படி வரையறையால் சாத்தியமற்றது. ஈ.எம்.எச் இன் எதிர்பாளர்கள் 1987 **பங்குச் சந்தை வீழ்ச்சி** போன்ற நிகழ்வுகளையும் சுட்டிக்காட்டுகின்றனர், **டோவ் ஜோன்ஸ் தொழில்துறை ஊராட்சி**(டி.ஜே.ஐ.ஏ) அரே நாளில் 20 சதவிகிதத்திற்கும் மேலாக சரிந்தது, பங்கு விலைகள் அவற்றின் நியாயமான மதிப்புகளிலிருந்து தீவரமாக விலகக்கூடும் என்பதற்கான சான்றுகள்.

### 14.3 முதலீட்டாளர்களுக்கு உண்மையான உலக தாக்கங்கள்

திறமையான சந்தை கருதுகோளின் ஆதரவாளர்கள், சந்தையின் சீரற்ற தன்மை காரணமாக, முதலீட்டாளர்கள் குறைந்த விலை, செயலற்ற போர்ட்.போலியோவில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் சிறப்பாகச் செய்ய முடியும் என்று முடிவு செய்கிறார்கள். மா்னிங்ஸ்டார் இன்க் தொகுத்த தரவு, அதன் ஜூன் 2015 செயலில். செயலற்ற காற்றழுத்தமானி ஆய்வில், ஈ.எம்.எச். தொடர்புடைய குறியீட்டு நிதிகள் மற்றும் **பரிமாற்ற-வாத்தக நிதிகள்** (ப.ப.வ.நிதிகள்) ஆகியவற்றால் ஆன கூட்டுக்கு எதிராக அனைத்து வகைகளிலும் செயலில் உள்ள மேலாளர்களின் வருவாயை மா்னிங்ஸ்டார் ஒப்பிட்டார். ஆண்டுக்கு ஆண்டு, செயலில் உள்ள மேலாளர்களின் இரண்டு குழக்கள் மட்டுமே செயலற்ற நிதியை 50 சதவிகிதத்திற்கும் மேலாக வெற்றிகரமாக விஞ்சிவிட்டன – அமெரிக்க சிறு வளர்ச்சி நிதிகள் மற்றும் பன்முகப்படுத்தப்பட்ட வளர்ந்து வரும் சந்தை நிதிகள். ஆமெரிக்க பெரிய கலவை, அமெரிக்காவின் பெரிய மதிப்பு மற்றும் அமெரிக்காவின் பெரிய வளர்ச்சி உள்ளிட்ட மற்ற அனைத்து வகைகளிலும், முதலீட்டாளர்கள் குறைந்த விலை குறியீட்டு நிதிகள் அல்லது ப.ப.வ.நிதிகளில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் சிறப்பாக செயல்பட்டிருப்பார்கள்.

செயலில் உள்ள மேலாளர்களில் ஒரு சதவீதம் செயலற்ற நிதியை ஒரு கட்டத்தில் சிறப்பாகச் செய்யும்போது, முதலீட்டாளர்களுக்கான சவால் நீண்ட காலத்திற்கு எந்தெந்த செயல்களைச் செய்யும் என்பதை அடையாளம் காண முடிகிறது. சிறந்த செயல்திறன் மிக்க செயலில் உள்ள மேலாளர்களில் 25 சதவிகிதத்திற்கும் குறைவானவர்கள் காலப்போக்கில் தங்கள் செயலற்ற மேலாளர் சகாக்களை விட சிறப்பாக செயல்பட முடியும்.

### 14.4 வலுவான திறமையான சந்தை வடிவங்கள்

டி குதிகால் நரம்புகளை அறுத்து செயல்திறன்மிக்க சந்தைக் கருதுகோள், பலவீனமான அரை வலுவான மற்றும் வலுவான: ஒட்டுமொத்தமாக சந்தை பொதுவாக செயல்திறன் மிக்கதாக இருக்கிறது என்று கருத்துரைக்கிறார், கோட்பாடு மூன்று வெவ்வேறு பதிப்புகள் வழங்கப்படுகிறது.

அடிப்படை திறமையான சந்தை கருதுகோள் சந்தையை வெல்ல முடியாது என்று கூறுகிறது, ஏனெனில் இது அனைத்து முக்கியமான தீர்மானிக்கும்

தகவல்களையும் தற்போதைய பங்கு விலைகளில் இணைக்கிறது. ஆகையால், பங்குகள் மிகச்சிறந்த மதிப்பில் வர்த்தகம் செய்கின்றன, அதாவது அவற்றை குறைவாக மதிப்பிடவோ அல்லது அதிகமாக மதிப்பிடவோ முடியாது. முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீடுகளில் அதிக வருவாயைப் பெறுவதற்கான ஒரே வாய்ப்பு கணிசமான அபாயத்தை ஏற்படுத்தும் முற்றிலும் ஊக முதலீடுகள் மூலமே என்று கோட்பாடு தீர்மானிக்கிறது.

பலவீனமான படிவம்

திறமையான சந்தை கருதுகோளின் மூன்று பதிப்புகள் ஒரே அடிப்படைக் கோட்பாட்டின் மாறுபட்ட அளவுகளாகும். பலவீனமான வடிவத்தில் இன்றைய பங்கு விலைகள் கடந்த விலை மற்றும் எந்த வடிவத்தையும் என்று அனைத்து தரவைப் பிரதிபலிக்கிறது என்று கூறுகிறது தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வு திறம்பட வர்த்தக ரீதியான முடிவுகளை எடுப்பதில் முதலீட்டாளர்கள் உதவ பயன்படுத்தப்பட வேண்டும். பலவீனமான வடிவ செயல்திறன் கோட்பாட்டின் வக்கீல்கள் அடிப்படை பகுப்பாய்வு பயன்படுத்தப்பட்டால், குறைத்து மதிப்பிடப்பட்ட மற்றும் மிகைப்படுத்தப்பட்ட பங்குகளை தீர்மானிக்க முடியும் என்று நம்புகிறார்கள், மேலும் முதலீட்டாளர்கள் நிறுவனங்களின் நிதி அறிக்கைகளை ஆராய்ச்சி செய்து சந்தை-சராசரி இலாபங்களை விட அதிக வாய்ப்புகளை அதிகரிக்கும்.

அரை வலுவான படிவம்

அரை வலுவான வடிவம் திறன் கோட்பாடு பொதுவில் உள்ளது என்று அனைத்து தகவல் ஒரு பங்கின் கணிப்பில் பயன்படுத்தப்படுகிறது, ஏனெனில் என்று நம்பிக்கை பின்வருமாறு தற்போதைய விலை, முதலீட்டாளர்கள் சந்தையில் அதிக வருமானத்தை பெற நுட்ப அல்லது அடிப்படைப் ஒன்று ஆய்வு பயன்படுத்த முடியாது. கோட்பாட்டின் இந்த பதிப்பிற்கு குழுசேர்ந்தவர்கள், பொதுமக்களுக்கு உடனடியாக கிடைக்காத தகவல்கள் மட்டுமே முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் வருவாயை பொதுச் சந்தையை விட செயல்திறன் மட்டத்திற்கு உயர்த்த உதவும் என்று நம்புகிறார்கள்.

வலுவான வடிவம்

வலுவான வடிவம் ஆகிய இரண்டும் தகவலை பொது மற்றும் எந்த தகவலும் பகிரங்கமாக தெரியவில்லை கிடைக்கும் - செயல்திறன் சந்தைக் கருத்தியலின் பதிப்பு அனைத்துத் தகவல்களையும் என்று கூறுகிறது முற்றிலும் தற்போதைய பங்கு விலைகள் கணக்கிடப்பட்டிருக்கின்றன, மற்றும் ஒரு முதலீட்டாளர்கள் ஒரு கொடுக்க முடியும் அந்த தகவலை வகையைக் உள்ளது சந்தையில் நன்மை. இந்த கோட்பாட்டின் வக்கீல்கள், முதலீட்டாளர்கள் மீட்டெடுக்கப்பட்ட தகவல்கள் அல்லது நடத்தப்பட்ட ஆராய்ச்சிகளைப் பொருட்படுத்தாமல், சாதாரண சந்தை வருவாயைத் தாண்டிய முதலீடுகளில் வருமானத்தை ஈட்ட முடியாது என்று பரிந்துரைக்கின்றனர்.

முரண்பாடுகள்

உள்ளன அலைகள் திறன் சந்தை கோட்பாடு விளக்க முடியாத அந்த கூட ஒரேடியாக கோட்பாடு மறுக்ககூடும். எடுத்துக்காட்டாக, விலை/வருவாய் விகிதம் குறைந்த மடங்குகளில் வர்த்தகம் செய்யும் நிறுவனங்கள் அதிக வருமானத்தை ஈட்டுவதற்கு பெரும்பாலும் காரணமாகின்றன என்பதைக் காட்டுகிறது. புறக்கணிக்கப்பட்ட நிறுவனம் விளைவு சந்தை விரிவாக விவாதிக்கப்படுகின்றன இல்லை என்று நிறுவனங்கள் என்று கூறுகிறது ஆய்வாளர்கள் சில நேரங்களில் தவறாக மறைக்கப்பட்ட சாத்தியமான பங்குகள் எடுக்க வாய்ப்பு அவர்களின் உண்மையான மதிப்பு மற்றும் சலுகை முதலீட்டாளர்கள் தொடர்பாக விலை குறிக்கப்படுகின்றன. ஜனவரி விளைவு குறிப்பாக சிறிய தொப்பி பங்குகள் -- ஜனவரி ஒரு ஏற்றத்தைக் எதிர்கொள்ள முனைவதாக பங்கு விலைகள் என்று வரலாற்று சான்றுகள் காட்டுகிறது.

திறமையான சந்தைக் கருதுகோள் நவீன நிதிக் கோட்பாடுகளின் முக்கியமான தூணாகவும், பெரிய ஆதரவைக் கொண்டிருந்தாலும், முதன்மையாக கல்வி சமூகத்தில், இது ஏராளமான விமாசகர்களையும் கொண்டுள்ளது. இந்த கோட்பாடு சர்ச்சைக்குரியதாகவே உள்ளது, மேலும் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பங்குத் தேர்வுகளுடன் சந்தை சராசரியை விட அதிகமாக முயற்சிக்கின்றனர்.

சீரற்ற

சீரற்ற முழு எண்களை உருவாக்க இந்த படிவம் உங்களை அனுமதிக்கிறது. சீரற்ற பல நோக்கங்களுக்காக போலி விட இது காற்றுமண்டல சத்தம், இருந்து வருகிறது சீரற்ற கணினிகள் போன்ற கணிக்கக்கூடிய இயந்திரங்கள் எவ்வாறு சீரற்ற தன்மையை உருவாக்கக்கூடும் என்று நீங்கள் யோசித்திருக்கலாம். உண்மையில், கணினி நிரல்களில் பயன்படுத்தப்படும் பெரும்பாலான சீரற்ற எண்கள் போலி-சீரற்றவை, அதாவது அவை கணித சூத்திரத்தைப் பயன்படுத்தி கணிக்கக்கூடிய பாணியில் உருவாக்கப்படுகின்றன. இது பல நோக்கங்களுக்காக நன்றாக இருக்கிறது, ஆனால் நீங்கள் ரோஸ் மற்றும் லாட்டரி வரைபடங்களை டைஸ் செய்யப் பழகினால் நீங்கள் எதிர்பார்க்கும் வழியில் இது சீரற்றதாக இருக்காது.

RANDOM ORG இணையத்தில் உள்ள எவருக்கும் உண்மையான சீரற்ற எண்களை வழங்குகிறது. சீரற்ற தன்மை வளிமண்டல சத்தத்திலிருந்து வருகிறது, இது கணினி நிரல்களில் பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படும் போலி-சீரற்ற எண் வழிமுறைகளை விட ால நோக்கங்களுக்காக சிறந்தது. வரைபடங்கள், லாட்டரிகள் மற்றும் ஸ்வீப்ஸ்டேக்குகளை வைத்திருப்பதற்கும், ஆன்லைன் கேம்களை இயக்குவதற்கும், அறிவியல் பயன்பாடுகளுக்காகவும், கலை மற்றும் இசைக்காகவும் மக்கள் RANDOM ORG ஐப் பயன்படுத்துகின்றனர். சேவை 1998 ஆண்டிலிருந்து இருந்துவந்தது

இருக்கின்றன என்பதோடு கட்டப்பட்டது டாக்டர் Mads Haahr இன் கம்ப்யூட்டர் சயின்ஸ் மற்றும் புள்ளியியல் பள்ளி மணிக்கு டிரினிட்டி கல்லூரி அயர்லாந்தில். இன்று RANDOM ORG ஆனது ரேண்டம்னெஸ் அண்ட் நேர்மை சர்வீசஸ் லிமிடெட் நிறுவனத்தால் இயக்கப்படுகிறது.

#### 14.5 நடை கோட்பாடு

ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு, பங்கு விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் ஒரே மாதிரியான விநியோகத்தைக் கொண்டிருக்கின்றன மற்றும் ஒருவருக்கொருவர் சுயாதீனமாக இருக்கின்றன என்று கூறுகின்றன. சீரற்ற நடை கோட்பாடு, பங்கு விலை அல்லது சந்தையின் கடந்தகால இயக்கம் அல்லது போக்கை அதன் எதிர்கால இயக்கத்தை கணிக்க பயன்படுத்த முடியாது என்று ஊகிக்கிறது.

ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு, பங்கு விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் ஒரே மாதிரியான விநியோகத்தைக் கொண்டிருக்கின்றன மற்றும் ஒருவருக்கொருவர் சுயாதீனமாக இருக்கின்றன என்று கூறுகின்றன. எனவே, பங்கு விலை அல்லது சந்தையின் கடந்தகால இயக்கம் அல்லது போக்கை அதன் எதிர்கால இயக்கத்தை கணிக்க பயன்படுத்த முடியாது என்று அது கருதுகிறது. சுருக்கமாக, சீரற்ற நடை கோட்பாடு பங்குகள் ஒரு சீரற்ற மற்றும் கிணக்க முடியாத பாதையை எடுத்துக்கொள்கின்றன, இது பங்கு விலைகளை கணிக்கும் அனைத்து முறைகளும் நீண்ட காலத்திற்கு பயனற்றதாக ஆக்குகிறது. ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு, பங்கு விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்கள் ஒரே மாதிரியான விநியோகத்தைக் கொண்டிருக்கின்றன மற்றும் ஒருவருக்கொருவர் சுயாதீனமாக இருக்கின்றன என்று கூறுகின்றன.

- சீரற்ற நடை கோட்பாடு, பங்கு விலை அல்லது சந்தையின் கடந்தகால இயக்கம் அல்லது போக்கை அதன் எதிர்கால இயக்கத்தை கணிக்க பயன்படுத்த முடியாது என்று ஊகிக்கிறது.
- ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு கூடுதல் ஆபத்தை எடுத்துக் கொள்ளாமல் சந்தையை விஞ்சுவது சாத்தியமில்லை என்று நம்புகிறது.
- ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு தொழில்நுட்ப பகுப்பாய்வை நம்பத்தகாததாகக் கருதுகிறது, ஏனெனில் இது ஓர நகர்வு ஏற்பட்ட பின்னர் மட்டுமே பாதுகாப்பை வாங்குவது அல்லது விற்பது.
- சேகரிக்கப்பட்ட தகவல்களின் தரம்-தரம் மற்றும் தவறாகப் புரிந்துகொள்ளும் திறன் ஆகியவற்றின் காரணமாக அடிப்படை பகுப்பாய்வை நம்பத்தகாததாக ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு கருதுகிறது.
- முதலீட்டு ஆலோசகர்கள் முதலீட்டாளரின் போர்ட்:போலியோவுக்கு சிறிதளவே அல்லது மதிப்பு சேர்க்கவில்லை என்று ரேண்டம் வாக் கோட்பாடு கூறுகிறது.

## 14.6 திறமையான சந்தைகள் சீரற்றவை

1973 ஆம் ஆண்டில் எழுத்தாளர் பர்டன் மல்கீல் தனது “எ ரேண்டம் வாக்கென் வோல் ஸ்டீட்” என்ற புத்தகத்தில் இந்த வார்த்தையை உருவாக்கியபோது சீரற்ற நடை கோட்பாடு பல புருவங்களை உயர்த்தியது. சிகாகோ பல்கலைக்கழக பேராசிரியர் வில்லியம் ஷார்ப் முன்வைத்த முந்தைய கோட்பாடான திறமையான சந்தை கருதுகோளை (ஈ.எம்.எச்) இந்த புத்தகம் பிரபலப்படுத்தியது. திறமையான சந்தை கருதுகோள், பங்கு விலைகள் கிடைக்கக்கூடிய அனைத்து தகவல்களையும் எதிர்பார்ப்புகளையும் முழுமையாக பிரதிபலிக்கிறது, எனவே தற்போதைய விலைகள் ஓர் நிறுவனத்தின் உள்ளார்ந்த மதிப்பின் சிறந்த தோராயமாகும். விலை நிரணயம் பெரும்பாலும் சீரற்றதாகவும், எதிர்பாராத நிகழ்வுகளால் இயக்கப்படுவதாலும் இது தவறாக விலை நிர்ணயிக்கப்பட்ட பங்குகளை சுரண்டுவதிலிருந்து யாரையும் தடுக்கும். ஷார்ப் மற்றும் மல்கீல், குறுகிய கால வருவாயின் காரணமாக, அழைப்பிதழ்கள் செயலற்ற முறையில் நிர்வகிக்கப்படும், நன்கு பன்முகப்படுத்தப்பட்டநிதியில் முதலீடு செய்வது நல்லது என்று முடிவு செய்தனர். முல்கீலின் புத்தகத்தின் ஒரு சர்ச்சைக்குரிய அம்சம், “ஒரு செய்தித்தாளின் நிதிப் பக்கங்களில் கண்ணை மூடிக்கொண்ட குரங்கு ஈட்டிகளை வீசுகிறது, அது ஒரு போர்ட். போலியோவைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம், அது நிபுணர்களால் கவனமாக தேர்ந்தெடுக்கப்பட்ட ஒன்றாகும்”.

## 14.7 சீரற்ற நடை கோட்பாடு செயலில்

சீரற்ற நடை கோட்பாட்டின் மிகவும் பிரபலமான நடைமுறை எடுத்துக்காட்டு 1988 ஆம் ஆண்டில் வோல் ஸ்டீட் ஜோனல் வருடாந்திர வோல் ஸ்டீட் ஜர்னல் டார்ட்போர்டு போட்டியை உருவாக்கி மல்கீலின் கோட்பாட்டை சோதிக்க முயன்றபோது நிகழ்ந்தது, தொழில்முறை முதலீட்டாளர்களை பங்குகளை எடுக்கும் மேலாதிக்கத்திற்காக ஈட்டிகளுக்கு எதிராகத் தூண்டியது. வோல் ஸ்டீட் ஜர்னல் ஊழியர்கள் டார்ட் வீசும் குரங்குகளின் பாத்திரத்தை வகித்தனர்.

100 போட்டிகளுக்குப் பிறகு, வோல் ஸ்டீட் ஜானல் முடிவுகளை வழங்கியது, இது வல்லுநர்கள் 61 போட்டிகளில் வென்றது மற்றும் டார்ட் வீசுபவர்கள் 39 ஐ வென்றனர். இருப்பினும், வல்லுநர்கள் 51 போட்டிகளில் டோவ் ஜோன்ஸ் தொழில்துறை சராசரியை (டி.ஜே.ஐ.ஏ) மட்டுமே வெல்ல முடிந்தது. பங்கு வல்லுநர்கள் பரிந்துரை செய்யும் போத நிகழும் ஒரு பங்கின் விலையில் விளம்பரம் அதிகரிப்பதன் மூலம் நிபுணர்களின் தேர்வுகள் பயனடைகின்றன என்று மல்கீல் கருத்து தெரிவித்தார். செயலற்ற மேலாண்மை ஆதரவாளர்கள் வாதிடுகின்றனர், ஏனெனில் வல்லுநர்கள் சந்தையை பாதி நேரத்தை மட்டுமே வெல்ல முடியும்



என்பதால், முதலீட்டாளர்கள் ஒரு செயலற்ற நிதியில் முதலீடு செய்வது நல்லது, இது மிகக் குறைந்த நிர்வாகக் கட்டணங்களை வசூலிக்கிறது.

#### 14.8 தொகுத்தறிவோம்

கல்வியாளர்கள் ஈ.எம்.எச்-க்கு ஆதரவாக ஒரு பெரிய சான்றுகளை சுட்டிக்காட்டுகையில், சமமான பிளவு உள்ளது.

#### 14.9 கலைச் சொற்கள்

சீரற்ற நடை  
தொழில்முறை  
முதலீட்டாளர்  
பங்கு  
ஊழியர்கள்

#### 14.10 வினாக்கள்

- 1) திறமையான சந்தை கருதுகோள் பற்றி எழுதுக.
- 2) முதலீட்டாளர்களுக்கு உண்மையான உலக தாக்கங்கள் பற்றி எழுதுக.
- 3) வலுவான திறமையான சந்தை வடிவங்கள் பற்றி எழுதுக.
- 4) நடை கோட்பாடு பற்றி எழுதுக.
- 5) திறமையான சந்தைகள் சீரற்றவை பற்றி எழுதுக.

#### 14.11 பரிந்துரைக்கப்பட்ட நூல்கள்

1. Preeti Singh, 2008, Investment Management [Sixteenth Edition], Himalaya Publishing House Pvt. Ltd., Mumbai.
2. Bhalla, V.K. 2008, Investment Management, Security Analysis and Portfolio Management [Fourteenth Edition]. Sultan Chand & Company Ltd., New Delhi.
3. Avadhani, V.A. 2008, Investment Management [Seventh Edition], Himalaya Publishing House, Mumbai.
4. Gangadhar, V., and Ramesh Babu, G. 2003, Investment Management [First Edition], Anmol Publication Pvt. Ltd., New Delhi.