

# வணிகக் கல்வி

## *Business Studies*

நிதி முகாமைத்துவம்

**Financial Management**

**G.C.E.A/L**

*New Syllabus (from 2011)*

**S.Kulasekeram/  
S.K. Sekar**

380

**PUBLIC LIBRARY**  
**LENDING LIBRARY**

63333

5111

Please check the condition of the books you select and inform the Officer-in-charge if any pages or plates are missing or the books are otherwise damaged, before handing your tickets.

See Rules and Regulations. Extract on page opposite.

This book must be returned on or before the date marked below.

128L.

Colombo - 13

3

CMC  
PUBLIC LIBRARY

## முகவுரை

தரம் 13 பாடத்திட்டத்தில் 15 வது தேர்ச்சியாக உள்ளடக்கப்பட்டுள்ள நிதி முகாமைத்துவம் என்ற பகுதி 45 பாடவேளைகளை உள்ளடக்கியிருப்பதால் க.பொ.த. உயர்தர வினாத்தாளில் பகுதி 2 இல் கணிசமான வினாக்களை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துவதோடு பகுதி 1 இலும் அதிகமான வினாக்களை சுமந்து வருகிறது. எனவே தமிழில் நிதி முகாமைத்துவம் தொடர்பான தரமான நூல்களுக்கு தட்டுப்பாடு நிலவுவதால் மாணவர்கள் சுயமாக நங்களது அறிவை விருத்தி செய்ய முடியாத நிலையில் இருக்கின்றனர் என்பது எனது அபிப்பிராயமாகும்.

எனவே அவர்களின் இந்தக் குறையை ஓரளவுக்கு இந்நூல் போக்கக் கூடியதாக அமையுமென்பதில் ஐயமில்லை என்பதோடு வணிகக் கல்வியை கற்பிக்கின்ற ஆசிரியர்களுக்கும் இது ஒரு துணை நூலாக அமையுமென எண்ணுகின்றேன்.

வணிகக் கல்வி பாடத்தில் 25 வருடத்திற்கும் மேலாக பெற்ற கற்பித்தல் அனுபவத்தையும் பல்வேறு ஆங்கில, தமிழ் நூல்கள் மற்றும் இணையத்தளங்களிலிருந்து பெறப்பட்ட விடயங்களை அடிப்படையாகக் கொண்டு தயாரிக்கப்பட்ட இந்நூலை வணிகத்துறைக்கு சமர்ப்பிப்பதில் பெருமகிழ்ச்சியடைகின்றேன்.

இந்நூல் தொடர்பான கருத்துக்களையும் குறைகளையும் தயங்காமல் எனக்கு அறியத் தரும்படி வணிகத்துறை சார்ந்த அனைவரிடமும் அன்பாக கேட்டுக்கொள்கின்றேன்.

ஆசிரியர்.



### நீதி முகாமைத்துவம்

ஒரு வணிகத்தின் நிதி வளங்களைத் திட்டமிடல், கட்டுப்படுத்தல் சார்ந்த முகாமைத்துவ நடவடிக்கைகள் நிதி முகாமைத்துவம் எனப்படும். அல்லது ஒரு நிறுவனத்தின் நிதி வளங்களைத் திட்டமிடுதல், நெறிப்படுத்தல், மேற்பார்வை செய்தல், ஒழுங்கமைத்தல் மற்றும் கட்டுப்படுத்தல் ஆகிய செயற்பாடுகளை உள்ளடக்கியது நிதி முகாமைத்துவம் ஆகும்.

### நீதி முகாமைத்துவத்தின் அடிப்படை குறிக்கோள்

வணிகத்தின் / உரிமையாளரின் / பங்குதாரரின் செல்வத்தை உச்சப்படுத்தல் ஆகும்.

#### ஏனைய குறிக்கோள்கள்

- இலாபத்தை உச்சப்படுத்தல்
- பங்கொன்றுக்கான உழைப்பினை உச்சப்படுத்தல்
- வருமானத்தை உச்சப்படுத்தல்
- பங்கொன்றின் சந்தை விலையை உச்சப்படுத்தல்
- தீர்மானம் எடுத்தலுக்கு தேவையான உதவிகளை வழங்கல்
- தேவையானபோது நிதி தொடர்பான காலத்திற்கேற்ற தகவல்களை வழங்கல்
- நட்டத்தை முகாமை செய்தல்
- வளங்களை வினைத்திறனாகவும், விளைத்திறனாகவும் பயன்படுத்தல்
- பதில் சொல்லும் பொறுப்பை பலப்படுத்தல்
- கட்டுப்படுத்தலுக்கு துணையாக அமைதல்

### நீதி முகாமைத்துவ தீர்மானங்கள்

நிதி முகாமைத்துவத்தில் எடுக்கப்படுகின்ற பிரதான தீர்மான வகைகள் பின்வருமாறு

- \* முதலீட்டுத் தீர்மானம்
- \* நிதித் தீர்மானம்

#### முதலீட்டுத் தீர்மானம்

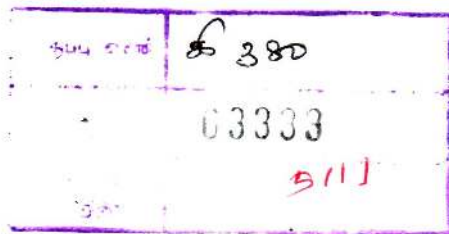
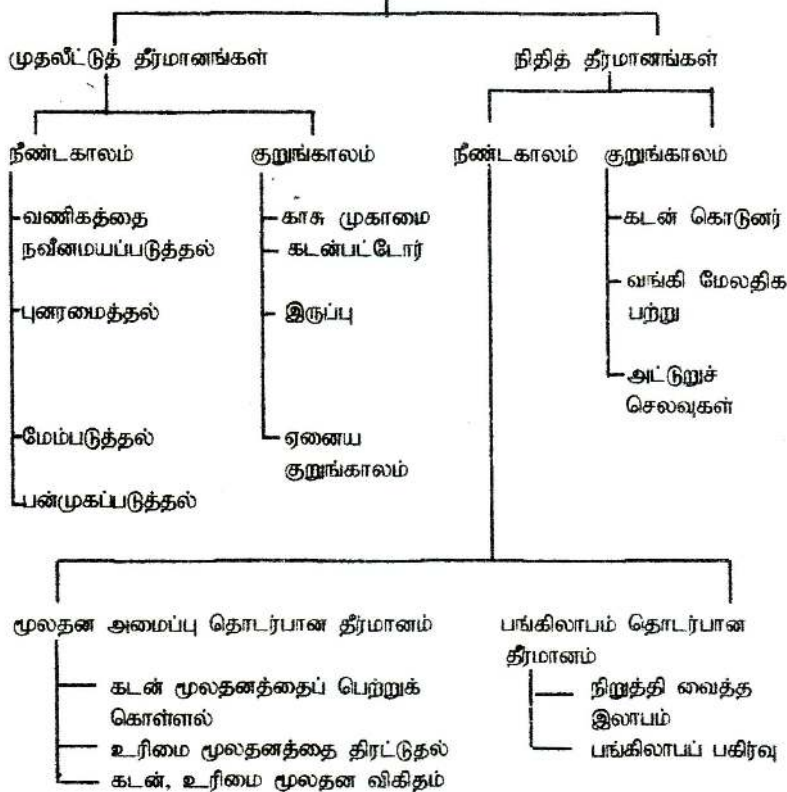
நடைமுறை, நடைமுறையல்லா சொத்துக்களில் நிதியினை ஈடுபடுத்துவது தொடர்பாக மேற்கொள்ளப்படும் தீர்மானமாகும்.

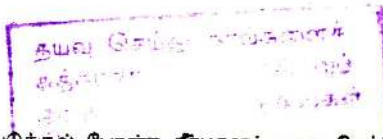
#### நிதித் தீர்மானம்

நடைமுறை, நடைமுறையல்லா சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதற்கான நிதியினை எவ்வாறு பெற்றுக் கொள்வது தொடர்பான தீர்மானமாகும்.



## நதி முகாமைத்துவ தீர்மானங்கள்





### வரவு செலவுத் திட்டம்

நிதித் திட்டமிடல், கட்டுப்படுத்தல் போன்ற தீர்மானங்களை மேற்கொள்வதற்கு வரவு செலவுத் திட்டம் தயாரிக்கப்படுகின்றது. வரவு செலவுத் திட்டம் இரண்டு வகைப்படுத்தப்படும்.

1. காசு வரவு செலவுத் திட்டம் / காசுப் பாதிடு (Cash Budget)
2. மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம் (Capital Budget)

### காசு வரவு செலவுத் திட்டம் (Cash Budget)

எதிர்கால கணக்காண்டுக்காக வணிகத்தில் எதிர்பார்க்கப்படுகின்ற காசுப் பெறுவனவுகளையும், காசுக் கொடுப்பனவுகளையும் அறிக்கையிட்டுக் காட்டுவது காசுப் பாதிடு எனப்படும். திட்டமிடலுக்கும், தீர்மானமெடுத்தலுக்கும் பயன்படுத்தப்படுகின்ற உள்ளக நிதி மதிப்பீடொன்றாக காசு வரவு செலவுத் திட்டம் அமைகிறது. காசுப் பாதிடின் மூலம் குறாங்கால முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள் மேற்கொள்ளப்படுகின்றன.

காசு வரவுத் திட்ட அட்டவணையொன்றில் இடம் பெறும் காசுப் பெறுவனவுகள் சில பின்வருமாறு

- காசுக்கு விற்பனை
- கடன்பட்டோரிடமிருந்தான காசுப் பெறுவனவுகள்
- மேலதிக வருமானங்கள்
- சொத்து விற்பனைகள்

காசு வரவுத் திட்ட அட்டவணையொன்றில் இடம் பெறும் காசுக் கொடுப்பனவுகள் சில பின்வருமாறு

- காசுக்கு கொள்வனவு
- கடன்கொடுத்தோருக்கான காசுக் கொடுப்பனவுகள்
- நடைமுறையல்லா சொத்துக்களின் கொள்வனவு
- பங்கிலாபக் கொடுப்பனவு
- விற்பனை விநியோகச் செலவுகளுக்கான கொடுப்பனவுகள்
- நிர்வாக செலவுகளுக்கான கொடுப்பனவுகள்

### காசுப் பாதிட்டைத் தயாரிப்பதனால் ஏற்படும் அனுகூலங்கள்

- எதிர்காலத்தில் ஏற்படப் போகும் காசு மிக்கையினை முன்கூட்டியே அறிந்து அதனை வினைத்திறனாக முதலீடு செய்வதற்கான வாய்ப்பு ஏற்படும்.
- எதிர்காலத்தில் ஏற்படப் போகும் காசுக் குறைவினை முன்கூட்டியே அறிந்து அதற்கான நிதியினை முன்கூட்டியே ஏற்பாடு செய்யலாம்.
- பாதிடப்பட்ட பெறுவனவுகளையும், கொடுப்பனவுகளையும் உண்மையான பெறுபேறுகளோடு ஒப்பிடுவதன் மூலம் திட்டமிடலும் கட்டுப்பாடும் இலகுவடுத்தப்படும்.



### காசப் பாய்ச்சல் கூற்று (Cash flow Statement)

ஒரு குறிப்பிட்ட காலப் பகுதியில் இடம்பெற்ற காசு உட்பாய்ச்சல்களையும், காசு வெளிப்பாய்ச்சல்களையும் அறிக்கையிட்டுக் காட்டும் கூற்று காசப் பாய்ச்சல் கூற்று எனப்படும்.

#### காசு உட்பாய்ச்சல்களுக்கான உதாரணம்

- காசுக்கு விற்பனை
- கடன்பட்டோரீட்டிருந்து காசுப் பெறுவனவு
- ஏனைய வருமானங்கள்
- சொத்து விற்பனைகள்
- பங்கு வழங்கல்
- கடன் பெறுதல்

#### காசு வெளிப்பாய்ச்சல்களுக்கான உதாரணம்

- காசுக்கு கொள்வனவு
- கடன் கொடுத்தோருக்கான காசுக் கொடுப்பனவு
- நடைமுறையல்லாச் சொத்துக்களின் கொள்வனவு
- பங்கிலாபம் செலுத்துதல்
- விநியோக, நிர்வாக செலவினங்களுக்கான கொடுப்பனவு

### மூலதன வரவு செலவுத் திட்டம் (Capital Budget)

எதிர்காலத்தில் வருமானம் உழைக்கும் எதிர்பார்ப்புக்களுடனோ அல்லது நிறுவனத்தின் செயற்பாட்டுக் கருமங்களில் உதவக் கூடிய நீண்டகால சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதற்கான செலவுகளை உள்ளடக்கியது மூலதன வரவு செலவுத்திட்டம் ஆகும். உதாரணம்

- காணி கட்டிடம்
- அலுவலக உபகரணம்
- தளபாடங்களும், பொருத்துக்களும்
- விளம்பர செயல் திட்டம்

### வணிகமொன்றின் நிதித் தேவைப்பாடு

நிதித் தேவைப்பாட்டினை இரண்டாக வகைப்படுத்தலாம்.

1. குறுங்கால / தொழிற்பாடு மூலதன தேவைப்பாடு
2. நீண்டகால நிதித் தேவைப்பாடு

### குறுங்கால நிதித் தேவைப்பாடு

அன்றாட வணிகக் கருமங்களை மேற்கொள்வதற்குத் தேவைப்படும் நிதியாகும். உதாரணம் காசுக்கு கொள்வனவு, சம்பளம் கொடுத்தல்

மொத்தத் தொழிற்படு மூலதனம் = நடைமுறை சொத்துக்கள்

தேரிய தொழிற்படு மூலதனம் = நடைமுறை சொத்துக்கள் - நடைமுறைப் பொறுப்புக்கள்

**நிறுவனம் போதுமான தொழிற்படு மூலதனத்தைப் பராமரிக்க எடுக்க வேண்டிய நடவடிக்கைகள்**

- நீண்டகால தவணையடிப்படையில் கூடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளல்
- கூடன்பட்டோரிடமிருந்து வருமதிகளை வசூலித்தல்
- வியாபாரக் கழிவுகளை வழங்குவதன் மூலம் மொத்த விற்பனையை அதிகரித்தல்

**தொழிற்படு மூலதனப் பற்றாக்குறை காரணமாக நிறுவனமொன்று எதிர்நோக்கக் கூடிய பிரச்சினைகள்**

- குறுங்கூல் கூடன்களை உரிய வேளையில் திருப்பிச் செலுத்த முடியாத நிலை
- நாளாந்த செலவினங்களை மேற்கொள்ள முடியாத நிலை
- சொத்துக்களை தகுந்த முறையில் பராமரிக்க முடியாமை
- வாடிக்கையாளர், ஊழியர்கள், கடன்கொடுத்தோர் மத்தியில் ஏற்படும் நன்மதிப்பு இழப்பு

**நீண்டகால நதித் தேவைப்பாடு**

வணிகமொன்றை ஆரம்பிக்கும்போதும், நடாத்திச் செல்லும்போதும் தேவைப்படும் நடைமுறையல்லாச் சொத்துக்களை கொள்வனவு செய்வதற்கு தேவைப்படும் நிதியாகும், உதாரணம்

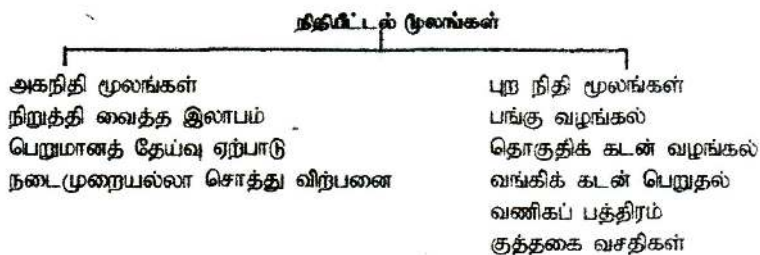
- காணிகட்டிடம்
- தளபாடங்கள்
- மோட்டார் வாகனங்கள்
- காரியாலய உபகரணங்கள்



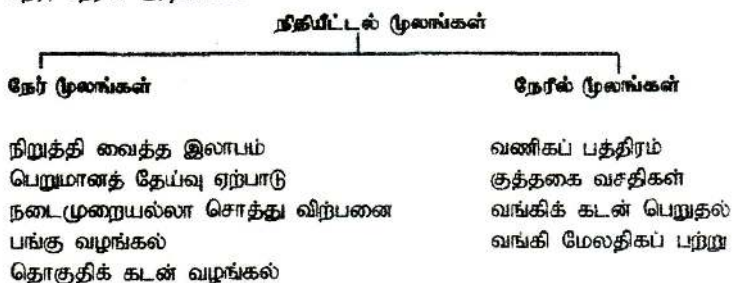


நதீமிட்டல் வழி முறைகளை வகைப்படுத்தக் கூடிய அடிப்படைகள்

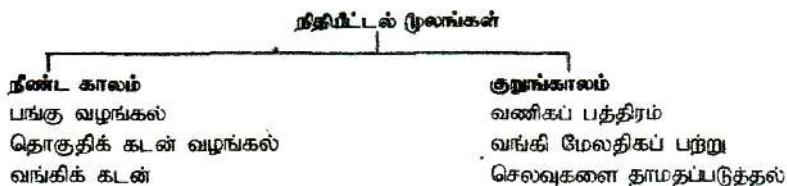
உள்ளக, வெளியக அடிப்படை



நேர், நேரில் அடிப்படை



நீண்டகால, குறுங்கால அடிப்படை



## வணிக அமைப்புகளின் நிதி திரட்டும் வழி முறைகள்

**வணிக அமைப்புகள்**  
தனியுடமை

**நிதி திரட்டும் வழி முறைகள்**  
சொந்த சேமிப்பு, குடும்ப  
உறுப்பினர்களின் நிதி, வங்கிக் கடன்  
பெறுதல்

பங்குடமை வணிகம்

பங்காளர்களின் மூலதனம், பங்காளர்களின்  
கடன்கள், வங்கிக் கடன்கள்

கூட்டிணைக்கப்பட்ட கம்பனிகள்

பங்கு வழங்கல், தொகுதிக் கடன்  
வழங்கல், வணிகப் பத்திரங்கள் வழங்கல்,  
குத்தகைக் கடன் பெறல், வங்கிக் கடன்  
பெறல்

கூட்டுறவு அமைப்புகள்

அங்கத்தவர்களின் சந்தா, அரசு பண்டக்  
கடன், வங்கிக் கடன்கள்

அரசு துறை நிறுவனங்கள்

திறைசேரியால் ஒதுக்கப்படும் நிதி, அரசு  
மானியங்கள்

**வணிகமொன்று நிதித் தேவைகளை நிறைவு செய்து கொள்ளும்போது கவனத்திற்  
கொள்ளத்தக்க காரணிகள்**

1. **தேவையான நிதியின் அளவு:** தேவைப்படும் நிதியின் அளவை மதிப்பிட்டுக்  
கொள்ள வேண்டும். செயற்றிட்டத்தைப் பொறுத்து தேவைப்படும் நிதியின்  
அளவு வேறுபடும்.
2. **நிதி தேவைப்படும் காலம்:** நிதியானது நீண்டகால நோக்கத்திற்காக  
பெறப்படுகின்றதா அல்லது குறுங்கால நோக்கத்திற்காக பெறப்படுகின்றதா  
என்பது பற்றி தீர்மானிக்கப்பட வேண்டும்.
3. **கிரயம்:** நிதியைப் பெற்றுக் கொள்ளும் ஆரம்ப சந்தர்ப்பம் முதல் மீளச்  
செலுத்தப்படுகின்ற வரை பல்வேறு கிரயங்கள் ஏற்படும். உதாரணமாக  
ஆவணம் தயாரித்தல், சட்டத்தரணியின் கட்டணம், முத்திரைக் கட்டணம்,  
விளம்பரப்படுத்தல் போன்றன. எனவே முதலீட்டினால் கிடைக்கின்ற  
பிரதிபயனுடன் நிதியைப் பெற்றுக் கொள்வதற்கான கிரயத்தை ஒப்பிட்டு  
நிதியிட்டல் வழிமுறை அனுசூலமானதா எனத் தீர்மானிக்க வேண்டும்.

4. **வணிக ஒழுங்கமைப்பின் தன்மை:** வணிக ஒழுங்கமைப்புக்கேற்ப நிதியீட்டல் வழிமுறைகளும் வரையறுக்கப்பட்டு காணப்படுகின்றன. உதாரணம் தனியுடமை, பங்குடமை வணிகம் என்பன பங்குகளையோ தொகுதிக் கடன்களையோ அல்லது வணிகப்பத்திரங்களையோ வழங்கி நிதி திரட்ட முடியாது.

5. **நிதி வழங்குவதற்கான நிபந்தனைகள்:** நிறுவனங்கள் மூலம் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளும்போது அந்நிறுவனங்களால் விதிக்கப்படும் நிபந்தனைகளை ஏற்றுக் கொண்டு செயற்பட வேண்டியது அவசியமாகும். எனவே அவ்வாறான நிபந்தனைகளை ஏற்றுக் கொண்டு செயற்படக் கூடிய இயலுமையை நிறுவனம் கொண்டிருக்கின்றதா என்பது தீர்மானிக்கப்பட வேண்டும்.

6. **பிணைகளின் தேவைப்பாடு:** வங்கிக் கடன் போன்ற நிறுவன ரீதியான கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ளும்போது அசையும், அசையாச் சொத்துக்கள் பிணையாகக் கோரப்படுகின்றன. இவற்றை ஒப்படைப்பதற்கான ஆற்றலின் அடிப்படையில் நிதியைப் பெறுதல் தீர்மானிக்கப்பட வேண்டும்.

7. **சிலகுவாகப் பெற்றுக் கொள்ளும் தன்மை:** தேவைப்படும் நிதியை சிரமமின்றி பெற்றுக் கொள்வதை இது குறிக்கும். சில சில சந்தர்ப்பங்களில் வாய்மொழி மூல உடன்பாட்டின் மூலம் நிதியைப் பெற்றுக் கொள்ளக் கூடியதாக இருக்கும் வேறு சில சந்தர்ப்பங்களில் பல்வேறு ஆவணங்களை சமர்ப்பிப்பதன் மூலம் கால தாமதத்துடன் நிதியைப் பெற வேண்டியிருக்கும்.

8. **வணிகத்தின் மூலதன அமைப்பில் ஏற்படுத்தக் கூடிய தாக்கம்:** உரிமை மூலதனத்திற்கும் கடன் மூலதனத்திற்கும் இடையிலான மூலதன இணைப்பில் ஏற்படும் தாக்கம் பற்றி ஆராயப்பட வேண்டும்.

9. **வணிக முகாமைத்துவத்திற்கு ஏற்படும் தாக்கம்:** நிதியீட்டத்தின் மூலம் முகாமை நடவடிக்கைகளில் வேறு தரப்பினர்களின் தலையீடு ஏற்படுமா என்பது பற்றி கவனத்திற் கொள்ளப்பட வேண்டும். உதாரணமாக சாதாரண பங்குகளை வழங்கி மூலதனம் திரட்டுவதால் இயக்குனர் தெரிவு, கூட்டத் தீர்மானங்கள் போன்ற நடவடிக்கைகளில் மாற்றங்கள் ஏற்படலாம்.

10. **வணிக நடவடிக்கைகளின் தன்மை:** வணிக நடவடிக்கைகளின் தன்மையைக் கருத்திற் கொண்டு நிதியீட்டல் வழிமுறைகள் தெரிவு செய்யப்பட வேண்டும். உற்பத்தி நிறுவனமொன்றை ஆரம்பிக்கும் ஒருவருக்கும், சில்லறை மரக்கறி வணிகமொன்றை ஆரம்பிக்கும் ஒருவருக்கும் நிதியீட்டல் வழிமுறை வேறுபட்டதாக அமையும்.

### நிதி விகிதங்கள்

நிதி முகாண்டியின்போது தேவைப்படுகின்ற தகவல்களைப் பெற்றுக் கொள்வதற்கு நிதிக் கூற்றுக்கள் துணையாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. அவையாவன

- வருமானக் கூற்று
- ஐந்தொகை
- காசுப் பாய்ச்சல் கூற்று என்பனவாகும்.

நிதிக் கூற்றுக்களைப் பகுப்பாய்வு செய்வதற்காக நிதி விகிதங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

### நிதிவிகிதப் பகுப்பாய்வு (Financial Ratio Analysis)

நிறுவனங்கள் தமது வினைத்திறனை மதிப்பீடு செய்து கொள்வதற்காக கணக்கிட்டுத் தரவுகள், நிதிக் கூற்றுக்கள், அறிக்கைகள் என்பவற்றிலிருந்து விகிதங்களை தயாரித்து அவற்றுக்கிடையிலான தொடர்புகளையும், விளைவுகளையும் வெளிப்படுத்தல் விகிதப் பகுப்பாய்வு எனப்படும்.

### நிதி விகிதப் பகுப்பாய்வின் முக்கியத்துவம்

- நிறுவனத்தின் வினைத்திறன் வாய்ந்த பகுதி எது?
- வினைத்திறனற்ற பகுதி எது? என்பதை அறிந்து கொள்ளலாம்
- எதிர்காலத் திட்டமிடலுக்கு
- போட்டி நிறுவனங்களுடன் ஒப்பிட்டு தமது திறனை வளர்த்துக் கொள்வதற்கு
- முதலீட்டாளர்களுக்கு இலாபத் தன்மையை நிரூபிப்பதற்கு
- கடன்கொடுத்தோரின் பாதுகாப்பை உறுதிப்படுத்திக் கொள்வதற்கு
- கடந்தகால பெறுபெறுகளுடன் ஒப்பிடுவதற்கு

### நிதி விகிதங்கள்

- திரவத் தன்மை விகிதங்கள்
- இலாபத் தன்மை விகிதங்கள்
- செயற்பாட்டு விகிதங்கள்
- இணைப்பு விகிதங்கள்

### திரவத் தன்மை விகிதங்கள்

குறுங்கால நிதிக் கட்டுப்பாட்டுக்கு / குறுங்காலத்தில் நிறுவனத்தின் கடன் தீர்க்கும் ஆற்றல் திரவத்தன்மை விகிதங்களினூடாக வெளிப்படுத்தப்படுகின்றன. திரவத் தன்மை விகிதங்கள் சில பின்வருமாறு

நடைமுறை விகிதம் (Current Ratio)

விரைவு விகிதம் (Quick Ratio)

காசு விகிதம் (Cash Ratio)

இடைவேளை அளவீடு / கால அளவீடு (Interval Measure Ratio)





### நடைமுறை விகிதம்

நடைமுறைச் சொத்துக்களுக்கும் நடைமுறைப் பொறுப்புக்களுக்கும் இடையிலான தொடர்பினை வெளிப்படுத்துகின்ற விகிதம் இதுவாகும்.

$$\text{நடைமுறை விகிதம்} = \frac{\text{நடைமுறைச் சொத்து}}{\text{நடைமுறைப் பொறுப்பு}}$$

இது 2: 1 ஆக இருத்தல் விரும்பத்தக்கதாகும்

### விரைவு விகிதம்

நடைமுறைச் சொத்துக்களுக்கும் விரைவுச் சொத்துக்களுக்கும் இடையிலான தொடர்பினை வெளிப்படுத்தும் விகிதமாகும்.

$$\text{விரைவு விகிதம்} = \frac{\text{திரவச் சொத்துக்கள்}}{\text{நடைமுறைப் பொறுப்புக்கள்}}$$

திரவச் சொத்துக்கள் = நடைமுறைச் சொத்துக்கள் - (இருப்பு + முற்பண செலவுகள்)

இது 1.33 க்கு 1 ஆக இருத்தல் விரும்பத்தக்கது.

### காசு விகிதம்

காசுக்கும் நடைமுறைப் பொறுப்புக்களுக்கும் இடையிலான தொடர்பினை வெளிப்படுத்துவது காசு விகிதமாகும்.

$$\text{காசு விகிதம்} = \frac{\text{காசு} + \text{சந்தைப் பிணைப் பத்திரங்கள்}}{\text{நடைமுறைப் பொறுப்புக்கள்}}$$

**கால அளவீடு :** வணிகமானது அன்றாட செலவுகளை மேற்கொள்வதற்கு தேவையான இயலுமையை வெளிப்படுத்தும் விகிதமாகும். இதன்படி தனது திரவச் சொத்துக்களைப் பயன்படுத்தி எத்தனை நாட்களுக்கு தனது செலவுகளை மேற்கொள்ள முடியும் என்பது கணிக்கப்படுகின்றது. இது நடைமுறை விகிதத்தையும், விரைவு விகிதத்தையும் ஒத்ததொரு விகிதமாகும்.

$$\text{கால அளவீடு} = \frac{\text{திரவச் சொத்துக்கள்}}{\text{சராசரி அன்றாட செலவுகள்}}$$

சராசரி அன்றாட செலவுகள் = நிர்வாக செலவுகள் + விநியோக செலவுகள் + ஏனைய செலவுகள் - பெறுமானத் தேய்வு / 365

**இலாபத் தன்மை விகிதங்கள் :**

சொத்துக்கள், விற்பனை, முதலீடுகள் என்பவற்றின் மூலம் இலாபம் உழைக்கப்படும் இயலுமையை வெளிப்படுத்தும் விகிதங்கள் இலாபத்தன்மை விகிதங்களாகும்.

இலாபத் தன்மை விகிதங்கள் சில பின்வருமாறு

**மொத்த இலாப விகிதம் :** இது மொத்த இலாபத்திற்கும் விற்பனைக்கும் இடையிலான தொடர்பினை வெளிப்படுத்துகின்றது.

$$\text{மொத்த இலாப விகிதம்} = \frac{\text{மொத்த இலாபம்}}{\text{விற்பனை}}$$

**தேறிய இலாப விகிதம் :** விற்பனைக்கும் தேறிய இலாபத்திற்கும் இடையிலான தொடர்பினைக் காட்டுகின்றது.

$$\text{தேறிய இலாப விகிதம்} = \frac{\text{தேறிய இலாபம்}}{\text{விற்பனை}}$$

**செலவுகள் விகிதம் :** இது விற்பனைக்கும் செலவுகளுக்கும் இடையிலான தொடர்பினைக் காட்டுகின்றது.

$$\text{செலவுகள் விகிதம்} = \frac{\text{செலவுகள்}}{\text{விற்பனை}}$$

**செயற்பாட்டு விகிதங்கள்**

வணிகத்தின் சொத்துக்களின் முதலீடுகளுக்கும் அதன் மூலம் உழைக்கப்படுகின்ற உழைப்புக்கும் இடையிலான தொடர்பினை வெளிப்படுத்துவது செயற்பாட்டு விகிதங்களாகும்.

செயற்பாட்டு விகிதங்கள் பின்வருமாறு

- இருப்புப் புரள்வு விகிதம்
- கடன்பட்டோர் பணம் சேகரிக்கும் காலம்
- கடன்பட்டோர் புரள்வு விகிதம்
- உரிமை மூலதனத்திற்கான திரும்பல் விகிதம்
- முதலீட்டுக்கான திரும்பல் விகிதம்
- சொத்துப் புரள்வு விகிதம்

**கிருப்புப் புரள்வு விகிதம் :**

இருப்பானது எந்தளவு வேகமாக விற்பனையாகிறது என்பது இவ்விகிதம் மூலம் வெளிக்காட்டப்படுகின்றது.

$$\text{இருப்பு புரள்வு விகிதம்} = \frac{\text{விற்பனைக் கிரயம்}}{\text{சராசரி கையிருப்பு}}$$

$$\text{சராசரி கையிருப்பு} = \frac{\text{ஆரம்ப இருப்பு} + \text{இறுதி இருப்பு}}{2}$$

**கடன்பட்டோர் கடன் சேகரிப்பு காலம்**

கடன்பட்டோரிடமிருந்து எத்தனை நாட்களுக்கு / மாதத்திற்கு ஒரு தடவை பணம் சேகரிக்கப்படுகின்றது என்பது இவ்விகிதத்தினால் வெளிக்காட்டப்படுகின்றது.

$$\text{கடன்பட்டோர் கடன் சேகரிப்பு காலம்} = \frac{\text{சராசரி கடன்பட்டோர்}}{\text{கடன் விற்பனை}}$$

**கடன்பட்டோர் புரள்வு விகிதம்**

எந்தளவு வினைத்திறனாக கடன்பட்டோரிடமிருந்து பணம் சேகரிக்கப்படுகின்றது என்பது இவ்விகிதத்தினால் வெளிக்காட்டப்படும்.

$$\text{கடன்பட்டோர் புரள்வு விகிதம்} = \frac{\text{கடன் விற்பனை}}{\text{சராசரி கடன்பட்டோர்}}$$

**உரிமையாளர் உடமை மீதான திரும்பல்**

உரிமை மூலதனத்தின் மீது உழைக்கப்பட்ட இலாபத்தின் இயலுமையை இவ்விகிதம் வெளிப்படுத்துகின்றது.

$$\text{உரிமையாளர் உடமை மீதான திரும்பல்} = \frac{\text{வரிக்குப் பின் தேறிய இலாபம்}}{\text{உரிமை மூலதனம்}}$$

**முதலீட்டுக்கான திரும்பல் வீதம்**

மொத்த சொத்துக்கள் மூலம் இலாபம் உழைக்கப்படும் இயலுமையை இவ்விகிதம் வெளிப்படுத்துகின்றது.

$$\text{முதலீட்டுக்கான திரும்பல் விகிதம்} = \frac{\text{வரிக்குப் பின் தேறிய இலாபம்}}{\text{மொத்த சொத்துக்கள்}}$$

**மொத்த சொத்துப் புரள்வு விகிதம்**

வணிகத்தின் சொத்துக்களுக்கும் விற்பனைக்கும் இடையிலான தொடர்பு இவ்விகிதத்தின் மூலம் வெளிக்காட்டப்படுகின்றது.

$$\text{மொத்த சொத்துப் புரள்வு விகிதம்} = \frac{\text{விற்பனை}}{\text{மொத்த சொத்துக்கள்}}$$

**கிணைப்பு விகிதங்கள்**

உரிமை மூலதனத்திற்கும் கடன் மூலதனத்திற்கும் இடையிலான தொடர்பு இவ்விகிதத்தின் மூலம் வெளிக்காட்டப்படுகின்றது.  
மூலதன இணைப்புகள் பின்வருமாறு

**உயர் கிணைப்பு**

நிலையான வட்டியுடைய மூலதனம் உரிமை மூலதனத்தைவிட அதிகமாக இருப்பின் அது உயர் கிணைப்பாகும்.

**தாழ் கிணைப்பு**

உரிமையாளர் மூலதனம் நிலையான வட்டியுடைய மூலதனத்தைவிட அதிகமாக காணப்படின் அது தாழ் கிணைப்பாகும்.

**சம கிணைப்பு**

உரிமையாளர் மூலதனமும் நிலையான வட்டியுடைய மூலதனமும், சம அளவில் காணப்படுமாயின் அது சம கிணைப்பாகும்.

**ஒரு பொதுக் கம்பனி பங்குகளை வழங்குவதை விட தொகுதிக் கடன்களை வழங்குவதில் உள்ள அனுகூலங்கள்**

- பங்குதாரரின் உரிமையில் தாக்கம் ஏற்படுத்தாது
- ஒப்பீட்டளவில் தொகுதிக் கடன்களை வெளியிடுவதற்கான செலவு குறைவு
- மூலதனக் கட்டமைப்பில் சாதகமான நிலையைப் பேணலாம்.
- தேவையேற்படும்போது தொகுதிக் கடன்களை மீட்க முடியும்
- தொகுதிக் கடன்களுக்கான வட்டி வரையறுக்கப்பட்ட அளவிலேயே காணப்படும் ஆனால் பங்கு இலாபம்வரையறுக்கப்பட்டிருப்பதில்லை.

**ஒரு பொதுக் கம்பனி தொகுதிக் கடன்களை வழங்குவதை விட சாதாரண பங்குகளை வழங்குவதில் உள்ள அனுகூலங்கள்**

- பெருமளவிலான நிதியைத் திரட்டிக் கொள்ள முடியும்
- திரட்டப்பட்ட நிதியை வணிகம் முடிவறுத்தப்படும்வரை நிறுத்தி



வைத்துக் கொள்ள முடியும்

வட்டி செலுத்த வேண்டி ஏற்படாமை

- வணிகம் தொடர்பான ஒழுங்கு முறை ஒன்றிருத்தல் : நிதித் தகவல்களை வழங்குவது சட்ட முறைத் தேவைப்படாது.

இணைப்பு விகிதங்கள் சில பின்வருமாறு

- கடன் விகிதம்  
➤ கடன் உரிமை விகிதம்  
➤ வட்டிக் காப்பு விகிதம்

**கடன் விகிதம்**

வணிகத்தின் மொத்த மூலதனத்தில் கடன் மூலதனத்தின் பங்கு எவ்வளவு என்பது இவ்விகிதத்தினால் வெளிக்காட்டப்படுகின்றது.

$$\text{கடன் விகிதம்} = \frac{\text{நிலையான வட்டி பெறும் மூலதனம்}}{\text{கடன் மூலதனம்}}$$

**கடன் உரிமை விகிதம்**

நிலையான வட்டி பெறும் மூலதனத்திற்கும் உரிமை மூலதனத்திற்கும் இடையிலான விகிதம் இதன் மூலம் வெளிக்காட்டப்படும்.

$$\text{கடன் உரிமை விகிதம்} = \frac{\text{நிலையான வட்டி பெறும் மூலதனம்}}{\text{உரிமை மூலதனம்}}$$

$$\text{உரிமை மூலதனம்} = \text{சாதாரண பங்கு மூலதனம்} + \text{ஒதுக்கங்கள்}$$

**வட்டிக் காப்பு விகிதம்**

வணிகமானது தனது உழைப்பிலிருந்து எத்தனை தடவை வட்டியினை செலுத்துகின்றது என்பது வெளிக்காட்டப்படுகின்றது.

$$\text{வட்டிக் காப்பு விகிதம்} = \frac{\text{வரி வட்டி கழிப்பதற்கு முன் தேறிய இலாபம்}}{\text{வட்டி}}$$

### முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள்

நடைமுறையல்லா, நடைமுறை சொத்துக்களில் நிதியை ஈடுபடுத்துவது தொடர்பாக மேற்கொள்ளப்படும் தீர்மானம் முதலீட்டுத் தீர்மானமாகும்.

முதலீட்டுத் தீர்மானங்களை பின்வருமாறு இருவகைப்படுத்தலாம்

1. நீண்டகால முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள்
2. குறுங்கால முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள்

#### நீண்டகால முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள்

- வணிகத்தை நவீனமயப்படுத்தல் தொடர்பான தீர்மானங்கள்
- வணிகத்தை மேம்படுத்தல் தொடர்பான தீர்மானங்கள்
- வணிகத்தை பன்முகப்படுத்தல் தொடர்பான தீர்மானங்கள்
- வணிகத்தை புனரமைத்தல் தொடர்பான தீர்மானங்கள்

#### குறுங்கால முதலீட்டுத் தீர்மானங்கள்

- கடன்பட்டோர்
- காசு
- இருப்பு
- ஏனைய குறுங்கால முதலீடுகள்

தொடர்பாக மேற்கொள்ளப்படும் தீர்மானங்களாகும்

வணிகமொன்று சரியான, பொருத்தமான முதலீட்டுத் தீர்மானங்களை மேற்கொள்வதன் மூலம் வணிகத்தின் வெற்றி உறுதிப்படுத்தப்படும்.

வணிகமொன்று முதலீடு செய்யும்போது கருத்திற் கொள்ளப்பட வேண்டிய காரணிகள்

- முதலீட்டிலிருந்து கிடைக்கும் அனுசூலங்கள்
- நட்ட அச்சம்
- முதலீட்டுக்கான கிரயங்கள்
- நிறுவனத்தின் முதலீட்டுக் கொள்கை
- குழற் காரணிகள்
- சட்ட ரீதியான நிலைமைகள்
- திரவத்-தன்மை
- செயற்பாட்டு செயலொழுங்கில் ஏற்படுத்தும் தாக்கம்

நிதி முகாமையாளரொருவர் திரவத்தன்மையைப் பேணுவதற்காக மேற்கொள்ள வேண்டிய நிதிக் கருமங்கள்

- திரவத்தன்மையை எதிர்வு சுறுதல்
- காசுப் பாய்ச்சல்
- நிதி பெறுதல்
- அகநிதிப் பாய்ச்சல்

**நிதி முகாபையாளர் கிண்பத்தன்மையை பேணுவதற்காக மேற்கொள்ள வேண்டிய நிதிக் கருவிகள்**

- கிரயக் கட்டுப்பாடு
- இலாபத்தை எதிர்வு கூறுதல்
- விலையிடல்
- தேவையான உழைப்பு விகிதக் கணிப்பு

**கிளங்கையின் நிதிக் குறையின் கட்டமைப்பு**

**நிதிக் குறை**

ஒரு நாட்டின் பொருளாதாரத்தில் நிதித் தீர்மானங்களை செயற்படுத்துகின்ற மத்திய வங்கி, நிதிச் சந்தைகள், நிதி நிறுவனங்கள், நிதிக் கருவிகள், நிதி உட்கட்டமைப்பு வசதிகள் என்பவற்றை உள்ளடக்கியது நிதித் துறையாகும்.

**கிளங்கையின் நிதிக் குறையின் கட்டமைப்பு**

- இலங்கை மத்திய வங்கி
- நிதி நிறுவனங்கள்
- நிதிக் கருவிகள்
- நிதி உட்கட்டமைப்பு வசதிகள்
- நிதிச் சந்தைகள்

**நிதிக் கருவிகள்**

- திறைசேரி உண்டியல்கள்
- திறைசேரி முறிகள்
- வணிகப் பத்திரங்கள்
- சாதாரண பங்குகள்
- முன்னுரிமைப் பங்குகள்
- தொகுதிக் கடன்கள்
- ரூபா கடன் பிணைப்பத்திரங்கள்
- வைப்புச் சான்றிதழ்கள்

**நிதி உட்கட்டமைப்பு வசதிகள்**

நிதி முறையில் சிறந்த செயற்பாட்டினையும், வாழ்தன்மையினையும் உறுதிப்படுத்துவதற்காக துணைபுரிகின்ற கொடுப்பனவு முறைகள், தீர்வுக் முறைகள் போன்றவை நிதி உட்கட்டமைப்பு வசதிகளாகும். நிதி உட்கட்டமைப்பு வசதிகளுக்கான உதாரணங்கள் பின்வருமாறு

**மெய்நேர மொத்தத் தீர்ப்பனவு முறை (Real Time Gross Settlement System)**

இது கணினியடிப்படப்பட்ட நிதித் தீர்ப்பனவு முறையாகும். தனிப்பட்டதும், மாற்ற முடியாததுமான இந்த முறைமையில் பங்கேற்பவர்களின் கணக்குகள் மெய் நேரத்தில் தீர்க்கப்படுகின்றன. அதாவது கொடுக்கல் வாங்கல்

இடம்பெறும்போதே அதற்கான தீர்ப்பளவும் உடனடியாக இடம்பெற்று விடுகின்றது என்பதாகும். மெய் நேர மொத்தத் தீர்ப்பளவு முறைமை பின்வரும் சந்தைகளோடு பெருமளவில் தொடர்புபட்டதாக அமைகின்றது

- வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புக் கடன் சந்தை
- அரசு பிணைகளுக்கான சந்தை
- பகிரங்க சந்தை நடவடிக்கைகள்
- உள்ளாட்டு, வெளிநாட்டு அந்நிய செலாவணி சந்தை

**RTGS** முறைமை மத்திய வங்கியின் கொடுப்பனவு மற்றும் பிணைகளுக்கான தீர்ப்பளவு பிரிவினாள் செயற்படுத்தப்படுகின்றது..

#### **லங்கா செட்டில் (Lanka Settle)**

இலங்கை மத்திய வங்கியானது அதிக பெறுமதியுடைய கொடுப்பனவுகள் மற்றும் தீர்ப்பளவுகளை லங்கா செட்டில் ஊடாக மேற்கொள்கின்றது. லங்கா செட்டில் ஆனது இரண்டு பிரதான பகுதிகளை உள்ளடக்கியுள்ளது.

1. மெய்நேர மொத்தத் தீர்ப்பளவு முறை (RTGS)
2. லங்கா செக்குவர் (Lanka Secure)

#### **லங்கா செட்டில் பங்குபற்றுவோர்**

1. இலங்கை மத்திய வங்கி
2. உரிமம் பெற்ற வணிக வங்கிகள்
3. வங்கியல்லாத முதலீடுகளை வணிகர்கள்
4. ஊழியர் சேமலாப நிதியம்
5. மத்திய வைப்புக முறை
6. கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகம்

#### **பத்திரங்களற்ற பிணைப்பத்திர தீர்ப்பளவு முறைமை (Scriptless Security Settlement System) SSSS**

அரசாங்க பிணைப்பத்திரங்களான திறைசேரி உண்டியல்கள், திறைசேரி முறிகள் போன்றவை பௌதீக பத்திர வடிவில் கணினிமயப்படுத்தப்பட்ட இலத்திரன் முறையிலமைந்த கொடுக்கல் வாங்கல்களை தீர்ப்பளவு செய்யும் முறையாகும். SSSS மற்றும் மத்திய தீர்ப்பளவு முறை (CDS) ஆகிய இரண்டும் இணைந்து லங்கா செக்குவர் என்ற பெயரில் அழைக்கப்படுகின்றது.

#### **SSSS ஊடாக கொடுக்கல் வாங்கல் செய்வதால் முதலீட்டாளர்களுக்கு கிடைக்கும் அனுகூலங்கள்**

- முதலீட்டாளர் பௌதீக வடிவிலான பத்திரங்களை கையாளுவதில் உள்ள சிரமங்கள் நீக்கப்படுகின்றன.
- நேரம் மீதப்படுத்தப்படுகின்றது
- முதலீட்டாளர்கள் அதிக பாதுகாப்பான முறைமையில் கொடுக்கல்



வாங்கல்களை மேற்கொள்வதால் வழுக்களும், விடுபாடுகளும் குறைக்கப்படுகின்றன.

- தரவுத் தளத்திலுள்ள தரவுகள் அழிதல், தொலைதல் என்பன குறைக்கப்பட்டுள்ளன.
- முதலீட்டாளர்கள் 'Browser Workstations' ஊடாக தமது நிலைப்பாடுகளை இந்த முறைமையின் மூலம் அறிந்து கொள்ள முடியும்.

### பிரதிமைப்படுத்திய காசோலை தீர்ப்பளவு முறை 'Cheque Transaction System (CTS)

பௌதீக வடிவிலான காசோலை பரிமாற்றத்திற்குப் பதிலாக இலத்திரனியல் வடிவிலமைந்த கணினிமயப்படுத்தப்பட்ட காசோலை பரிமாற்று முறையே பிரதிமைப்படுத்திய காசோலை தீர்ப்பளவு முறையாகும். இந்த முறையின்படி காசோலையின் இரண்டு பக்கங்களின் பிம்பங்களும் படமாக்கப்படுகின்றன. இது 'Image Character Reading System' எனப்படுகின்றது. இதன்படி பௌதீக வடிவிலான காசோலை பரிமாற்றமானது வாடிக்கையாளர் காசோலையை வங்கியில் வைப்புச் செய்தவுடன் முடிவுக்கு கொண்டு வரப்படுகின்றது. அதன் பின்னர் காசோலையின் பிரதிமை வடிவமே பரிமாற்றம் செய்யப்படுவது இந்த முறைமையின் சிறப்பம்சமாகும்.

### பிரதிமைப்படுத்திய காசோலை தீர்ப்பளவு முறையின் அனுபவங்கள்

- 2 வேலை நாட்கள் முதல் 7 வேலை நாட்கள் வரையிலிருந்த காசோலைகளின் தீர்ப்பளவு காலம் 1 வேலை நாடாகக் குறைக்கப்பட்டுள்ளது.
- இதற்கு முன்னர் பௌதீக வடிவிலான காசோலைகளை 6 வருடங்கள் வரை களஞ்சியப்படுத்தி வைக்க வேண்டிய நிலை மாற்றப்பட்டு 6 மாதங்களாக அது குறைக்கப்பட்டுள்ளதோடு பிரதிமைப்படுத்திய காசோலை முறைமையின்படி அதனை 7 வருடங்கள் வரை களஞ்சியப்படுத்தி வைக்க முடியும்.
- பௌதீக வடிவிலான காசோலையின் பரிமாற்றத்திற்காக ஏற்படும் கிரயம் பெருமளவுக்கு குறைக்கப்பட்டுள்ளது.

பிரதிமைப்படுத்திய காசோலை முறைமை வரையறுக்கப்பட்ட லங்கா கிளியர் (தனிபார்) கம்பனியினால் (Lanka Clear PVT Limited) மேற்கொள்ளப்படுகின்றது. இலங்கை மத்திய வங்கியும், வணிக வங்கிகளும் லங்கா கிளியர் லிமிட்டட் நிறுவனத்தின் பிரதான பங்குதாரர்களாகும்.

### நிதிச் சந்தை

நிதி வழங்குனரையும், நிதி தேவைப்படுபவரையும் தொடர்புபடுத்தும் அமைப்பு நிதிச் சந்தையாகும். நிதிச் சந்தையில் நிதிக் கருவிகளின் கொள்வனவும், விற்பனையும் இடம்பெறுகின்றது.

### நிதிக் சந்தையின் துணைச் சந்தைகள்

1. வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புக் கடன் சந்தை
2. உள்நாட்டு வெளிநாட்டு அந்நிய செலாவணிச் சந்தை
3. அரசு பிணைப்பத்திர சந்தை
  - திறைசேரி உண்டியல் சந்தை
  - திறைசேரி முறிகள் சந்தை
4. கூட்டிணைக்கப்பட்ட கடன் பிணைப்பத்திர சந்தை
  - வணிகப் பத்திர சந்தை
  - கூட்டிணைக்கப்பட்ட முறிகள் / தொகுதிக் கடன் சந்தை
5. பங்குச் சந்தை

### நிதிக் சந்தையின் வகைகள்

நிதிக் கருவிகளின் முதிர்வுக் காலத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு நிதிக் சந்தையை பின்வருமாறு வகைப்படுத்தலாம்.

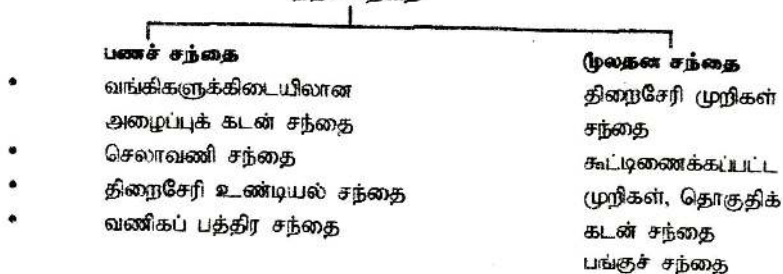
### பணச் சந்தை: (Money Market)

குறுங்கால நிதிக் கொடுக்கல் வாங்கல்களில் ஈடுபடும் தரப்பினரை உள்ளடக்கியுள்ள சந்தை பணச் சந்தையாகும். இந்த சந்தையில் அதிக திரவத்தன்மை கொண்டதும் ஒரு வருடத்திற்குட்பட்ட முதிர்வு காலத்தையும் கொண்ட நிதிக் கருவிகள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும்.

### மூலதன சந்தை: (Capital Market)

நீண்டகால நிதிக் கொடுக்கல் வாங்கல்களில் ஈடுபடும் தரப்பினரை உள்ளடக்கியுள்ள சந்தை மூலதன சந்தையாகும். இங்கு ஒரு வருடத்திற்கு மேற்பட்ட முதிர்வுக் காலத்தை கொண்ட நிதிக் கருவிகள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படுகின்றன.

### நிதிக் சந்தை



**வங்கிகளுக்கிடையிலான அழைப்புக் கடன் சந்தை:**

குறைவான திரவத்தன்மை காணப்படும் வங்கிகள் மிகையான திரவத்தன்மை காணப்படும் வங்கிகளிடமிருந்து குறுங்கால கடனைப் பெற்றுக் கொள்ளும் சந்தை இதுவாகும். இது மத்திய வங்கியில் பராமரிக்கப்படும் ஒதுக்கக் கணக்கினூடாகத் தீர்க்கப்படும்.

இதன் பண்புகள்

1. இது முற்று முழுதாக நம்பிக்கையின் அடிப்படையில் நடைபெறும் சந்தையாகும்.
2. கடன் காலம் ஒரு வாரத்திற்கு மேற்படுவதில்லை
3. கடன்களுக்கான வட்டி வீதம் = அழைப்புக் கடன் வீதமாகும்.

**வங்கிகள் அழைப்புக் கடன் சந்தையில் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்ள விரும்புவதற்கான காரணங்கள்**

- அதிக விதி முறைகளின்றி கடன் பெற முடிதல்
- வட்டி வீதம் குறைவாக இருத்தல்
- இலகுவாக கடன் பெற முடிதல்

**திறைசேரி உண்டியல் சந்தை**

அரசாங்கத்திற்குத் தேவையான குறுங்கால நிதியினை பெற்றுக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கியின் பொதுப் பங்குடன் திணைக்களத்தால் வெளியிடப்படுகின்ற திறைசேரி உண்டியல்கள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும் சந்தை திறைசேரி உண்டியல்கள் சந்தையாகும். இது இரண்டு வகையான சந்தைகளைக் கொண்டது.

**திறைசேரி உண்டியல்களின் முதலாந்தர சந்தை:**

மத்திய வங்கியின் பொதுப்பங்கு திணைக்களத்தால் வெளியிடப்படுகின்ற திறைசேரி உண்டியல்களை வணிக வங்கிகள் போன்ற அங்கீகாரம் பெற்ற முதல்தர வணிகர்கள் கொள்வனவு செய்யும் சந்தை இதுவாகும்.

**திறைசேரி உண்டியல்களின் இரண்டாந்தர சந்தை:**

முதலாந்தர சந்தையில் கொள்வனவு செய்யப்பட்ட திறைசேரி உண்டியல்கள் அவற்றின் முதிர்வுக் காலத்திற்கு முன்னர் வேறு முதல்தராளர்களிடையே கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும் சந்தை இதுவாகும். இரண்டாந்தர திறைசேரி உண்டியல்களின் சந்தை வளர்ச்சி பெற்ற துறைகள் பின்வருமாறு

- திறைசேரி உண்டியல்களின் மீள் கொள்வனவு சந்தை
- திறைசேரி உண்டியல்களின் மீள் விற்பனை சந்தை

**முதலாந்தர வணிகர்கள்**

மத்திய வங்கியிடமிருந்து திறைசேரி உண்டியல்களைக் கொள்வனவு செய்வதற்காக அனுமதியளிக்கப்பட்ட வணிக வங்கிகள், நிதிக் கம்பனிகள், அலகுப் பொறுப்பாட்சி நிறுவனங்கள் போன்ற தரப்பினரே முதலாந்தர வணிகர்களாகும்.



## **உள்ளநாட்டு, வெளிநாட்டு செலாவணிச் சந்தை**

வணிக வங்கிகள் வெளிநாட்டு நாணயங்களில் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யும் சந்தை இதுவாகும்.

### **கரைகடந்த வங்கிச் சந்தை**

வணிக வங்கிகளில் உள்ள அந்நிய நாணய வங்கி அலகுகளில் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யக் கூடிய தரப்பினரிடமிருந்து வைப்புக்களை ஏற்றுக் கொள்ளல், கடன் வழங்கல் போன்ற கொடுக்கல் வாங்கல் இடம்பெறும் சந்தையாகும். வதியாதோர் அந்நிய நாணயக் கணக்கு, வதிவுள்ளோர் அந்நிய நாணயக் கணக்கு போன்ற கணக்குகள் மூலம் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படுகின்றது.

### **வணிகப் பத்திர சந்தை**

கூட்டிணைக்கப்பட்ட கம்பனிகள் குறுங்காலத்தில் பாரிய நிதியை திரட்டிக் கொள்வதற்காக வெளியிடும் பத்திரங்களான வணிகப்பத்திரங்கள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும் சந்தை இதுவாகும்.கடனை மீளச் செலுத்தும் ஆற்றல் கம்பனிகளினால் உறுதிப்படுத்தப்படும்.

### **திறைசேரி முறிகள் சந்தை**

அரசாங்கத்திற்கு தேவையான நடுத்தர, நீண்டகால நிதியினை பெற்றுக் கொள்ளும் நோக்கில் வெளியிடப்படும் திறைசேரி உண்டியல்கள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும் சந்தை இதுவாகும்.இதுவும் முதலாந்தர முறிகள் சந்தை, இரண்டாந்தர முறிகள் சந்தை என்றவாறு வகைப்படுத்தப்படுகின்றன.

### **கூட்டிணைக்கப்பட்ட முறிகள் சந்தை**

அரசு கூட்டுத்தாபனங்கள்,கூட்டிணைக்கப்பட்ட கம்பனிகள் என்பன தமது நடுத்தர, நீண்டகால நிதித் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்து கொள்வதற்காக வெளியிடப்படும் தொகுதிக் கடன்களின் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் இடம்பெறும் சந்தை இதுவாகும்.

### **பங்குச் சந்தை:**

பட்டியல்படுத்தப்பட்ட கம்பனிகளின் பங்குகள், தொகுதிக் கடன்கள் என்பவற்றின் கொடுக்கல் வாங்கல்கள் இடம்பெறும் சந்தை இதுவாகும்.

### **நிதிக் சந்தையில் பரிமாற்றம் செய்யப்படும் நிதிக் கருவிகள்:**

#### **திறைசேரி உண்டியல்கள்:**

91 நாட்கள், 182 நாட்கள், 364 நாட்கள் முதிர்வு காலத்தை கொண்டதாக மத்திய வங்கியின் பொதுப்புகுடன் திணைக்களத்தால் வெளியிடப்படும் குறுங்கால, அதிக திரவத்தன்மை கொண்ட கடன் பத்திரங்கள் இவையாகும். இவை முகப்பெறுமதி கொண்டவையாக காணப்படுவதோடு வெளியிடப்படும்போது முகப்பெறுமதிக்கு குறைவான விலையில் வழங்கப்பட்டு முதிர்வின்போது முதலீட்டாளர் முகப் பெறுமதியை பெற்றுக்



கொள்ளக் கூடியதாக அமையும். முகப் பெறுமதிக்கும் முதலீட்டாளர் கொள்வனவு செய்த விலைக்கும் இடையிலான வித்தியாசம் திறைசேரி உண்டியலின் வட்டியாகும்.

#### **திறைசேரி முறிகள்**

அரசாங்கத்திற்கு தேவையான நடுத்தர, நீண்ட காலக் கடன்களைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக மத்திய வங்கியின் பொதுப்படுகடன் திணைக்களத்தால் வெளியிடப்படும் கடன் பத்திரங்கள் இவையாகும். இவற்றின் முதிர்வுக் காலம் 2 - 20 வருடங்கள் வரை இருப்பதோடு வருடந்தோறும் வட்டி வருமானத்தை தரக் கூடியதாக அமையும். திறைசேரி உண்டியல்களின் கொள்வனவு சம்பந்தமான நிதியினை பரிமாற்றம் செய்வதற்கு தமது வங்கியின் ஊடாக 'டியரா' Treasury bond Investment External Rupee Account (TIERA) கணக்கொன்றை திறத்தல் வேண்டும்.

#### **கிணங்கை அபிவிருத்தி முறிகள்**

அமெரிக்க டொலர் நாணயத்தில் இலங்கை அரசால் வெளியிடப்படும் கடன் பத்திரமாகும். இதற்கான வட்டியானது ஒவ்வொரு 6 மாதத்திற்கு ஒரு தடவை வழங்கப்படுவதோடு முதிர்வுக் காலத்தில் அதன் பெறுமதி வழங்கப்படுகின்றது. வட்டிவீதமானது லண்டன் வங்கிகளுக்குக் கிடையிலான வட்டிவீதத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டு நிர்ணயிக்கப்படும்.

#### **வணிகப் பத்திரங்கள்**

தனியார் துறை கம்பனிகளால் குறுங்காலத்தில் பாரியளவான நிதியினை திரட்டிக் கொள்வதற்காக வெளியிடப்படும் கடன் பத்திரங்கள் வணிகப்பத்திரங்கள் ஆகும். இவற்றுக்கு கம்பனியின் சொத்துக்கள் ஈடாக்கப்படுவதில்லை. மாறாக வணிகப்பத்திரங்களை வெளியிடும் கம்பனிகளின் தனியூட்ட உத்தரவாதத்திலும், வங்கிகளின் மேலதிக உத்தரவாதத்தின் அடிப்படையிலும் இவை வழங்கப்படுகின்றன. பெரும்பாலும் இவை கழிவு விலையிலேயே வழங்கப்படுகின்றன. கடன் தீர்க்கும் ஆற்றல் உயர்நிலையிலுள்ள பிரபலமான கம்பனிகளினால் வணிகப்பத்திரங்கள் வழங்கப்படுகின்றன.

#### **ரூபா கடன் பத்திரங்கள்**

அரசிற்குத் தேவையான நடுத்தர, நீண்டகால நிதியினைப் பெற்றுக் கொள்வதற்காக வெளியிடப்படும் கடன்பத்திரங்கள் ஆகும். கடன் தொகையின் பெறுமானம் அதில் குறிப்பிடப்பட்டிருக்கும். அத்துடன் கடன் தொகையினை மீளச் செலுத்தும் திகதி, வட்டி வீதம் என்பன இதில் குறிப்பிடப்பட்டிருக்கும்.

#### **வைப்புச் சான்றிதழ்கள்**

நடுத்தரகால நிதியினை பெற்றுக் கொள்வதற்காக வணிக வங்கிகளால் வழங்கப்படும் பத்திரங்கள் ஆகும். வைப்பாளரின் பெயர் விபரங்கள் குறிப்பிடப்படாமல் இவை வழங்கப்படுவதுடன் முதிர்வுக் காலத்தின்போது இச் சான்றிதழை வங்கியில் சமர்ப்பிப்பவருக்கு உரிய தொகை வங்கியால் வழங்கப்படும்.

**மத்திய வங்கியின் பிணைப்பத்திரங்களைக் கொள்வனவு செய்யவோர்**

- வணிக வங்கிகள்
- நிதிக் கம்பனிகள்
- அரசு கூட்டுத்தாபனங்கள், கம்பனிகள், தனியார் நிறுவனங்கள்
- 18 வயதிற்கு மேற்பட்ட தனிப்பட்டோர்

**கொழும்பு பங்கு பரிவர்த்தனை நிலையம் / கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகம்**  
பட்டியல்படுத்தப்பட்ட கம்பனிகளின் பங்குகள் தொகுதிக் கடன்கள் கொள்வனவு, விற்பனவு போன்றவற்றை நிர்வகிக்கும் அமைப்பு இதுவாகும்..இது உத்தரவாதத்தால் வரையறுக்கப்பட்ட கம்பனி என்பதோடு இலங்கை பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழுவால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட, இலங்கையில் பங்குச் சந்தையாக தொழிற்படுவதற்கான அதிகாரம் பெற்ற ஒரேயொரு நிறுவனமாகும்.  
**கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தின் முக்கியத்துவம்**

- பட்டியல்படுத்தப்பட்ட கம்பனிகளுக்கு பாரிய மூலதனத்தினை திரட்டக் கூடியதாக இருத்தல்
- தனிநபர்களையும், நிறுவனங்களையும் முதலீடு செய்யத் தூண்டுதல்
- வெளிநாட்டு முதலீடுகளை உள்ளநாட்டுக்கு கவர்ந்திழுக்கக் கூடியதாக இருத்தல்
- கம்பனிகளின் நம்பகத் தன்மை அதிகரித்தல்
- கம்பனிகளின் பங்குகளுக்கு பெறுமதியொன்று உருவாதல்
- முதலீட்டாளர்களுக்கு முதலீட்டுப் பாதுகாப்பு அதிகரித்தல்
- கம்பனிகளின் பங்குகளுக்கு இரண்டாந்தர பங்குச் சந்தையொன்று உருவாதல்
- அரசின் கடன்கருவிகளை விற்பனை செய்வதன் மூலம் அரசாங்கத்தின் நிதித்தேவையினை நிறைவு செய்யக் கூடியதாக இருத்தல்

**பங்குச் சந்தையின் வகைகள்**

**முதலாந்தர பங்குச் சந்தை**

கம்பனிகளால் வெளியிடப்படும் பங்குகளை முதலீட்டாளர்கள் நேரடியாகக் கொள்வனவு செய்யும் சந்தையாகும்.இங்கு முன்விபரணம் வெளியிடுவதன் மூலம் கம்பனியானது பங்குகளை வெளியிடுகின்றது.

**இரண்டாந்தர பங்குச் சந்தை**

முதலீட்டாளர்கள் கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தினூடாக பங்குகளைக் கொள்வனவு செய்தல் இரண்டாந்தர பங்குச் சந்தையாகும்.



**கம்பனிகள் பங்குகளை வெளியிட்டு கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றத்தில் பதிவு செய்பக் கூடிய முறைகள்**

பொது மக்களுக்கு ஆரம்ப பொது வழங்கல் செய்வதன் மூலம் கம்பனியொன்று முதலாம் முறை முன்விற்பனம் வெளியிடுவதன் மூலம் பங்குகளை வழங்கி பதிவு செய்து கொள்ளல் ஆகும்.

**விற்பனைக்கான கொடைமுனைவு மூலம்**

ஏற்கனவே பொது மக்களுக்கு வழங்கப்பட்ட பங்குகளை பங்குச் சந்தையினூடாக விற்பனை செய்வதற்கு முன் வைத்தலாகும்.

இதற்கு மேலதிகமாக அறிமுகப்படுத்தல் மூலமும் தம்மைப் பங்குச் சந்தையில் பதிவு செய்து கொள்ளலாம்.

**கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றத்தில் கம்பனிகள் தம்மை பட்டியல்படுத்திக் கொள்ளக் கூடிய பலகைகள்**

- பிரதான பலகை (Main Board)
- திரிசவி பலகை / ஊக்குவித்தல் பலகை (Dirisavi Board)

**சாதாரண பங்குகளுக்காக பிரதான பலகையில் கம்பனிகள் தம்மை பட்டியல்படுத்திக் கொள்வதற்கான தேவைப்பாடுகள்**

- கம்பனியின் கூறப்பட்ட மூலதனம் 500 மில்லியன் ரூபாவுக்கு குறையாதிருத்தல்
- வரிக்குப் பின் இலாபம் தொடர்ச்சியாக 3 வருடங்கள் உழைக்கப்பட்டிருத்தல்
- பதிவு செய்வதற்கான விண்ணப்பம் சமர்ப்பிக்கப்படும் ஆண்டுக்கு முந்திய இரண்டு தொடர்ச்சியான ஆண்டுகள் சாதகமான தேறிய சொத்துக்களைக் காட்டும் கம்பனியின் கணக்காய்வு செய்யப்பட்ட நிதிக்கூற்றுக்கள்.
- வழங்கப்பட்ட பங்குகளில் ஆகக் குறைந்தது 25 வீதமான பங்குகள் பொது மக்களுக்கு உரித்தானவையாக இருத்தல்.
- 100 பங்குகளைக் கொண்டு 1000 பங்குதாரராவது கம்பனியில் இருத்தல்

**சாதாரண பங்குகளுக்காக திரிசவி பலகையில் பட்டியல்படுத்திக் கொள்வதற்கான தேவைப்பாடுகள்**

- கம்பனியின் கூறப்பட்ட மூலதனம் 100 மில்லியன் ரூபாவுக்கு குறையாதிருத்தல்
- விண்ணப்பம் சமர்ப்பிக்கும்போது ஆகக் குறைந்தது ஒரு வருடமாவது தொழிற்பட்டிருக்க வேண்டும்.



- பதிவு செய்வதற்கான விண்ணப்பம் சமர்ப்பிக்கப்படும் ஆண்டுக்கு முந்திய ஆண்டு சாதகமான தேறிய சொத்துக்களைக் காட்டும் கம்பனியின் கணக்காய்வு செய்யப்பட்ட நிதிக்கூற்று.
- வழங்கப்பட்ட பங்குகளில் ஆகக் குறைந்தது 10 வீதமான பங்குகள் பொது மக்களுக்கு உரித்தானவையாக இருத்தல்.
- 100 பங்குகளைக் கொண்டு 100 பங்குதாரராவது கம்பனியால் இருத்தல்

#### கடன்பத்திரங்காக

##### பிரதான பலகை

- விண்ணப்பிக்கும் கம்பனியானது இலங்கை பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழுவின் அங்கீகாரம் பெற்ற கடன் தரப்படுத்தல் நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட A கடன் தரச் சான்றிதழ் பெற்ற வணிக வங்கி மூலம் கடனை மீளச் செலுத்துவதற்கான உத்தரவாதத்தினை வழங்க வேண்டும்

அல்லது

இலங்கை பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழுவில் பதிவு செய்யப்பட்ட

- கடன் தரப்படுத்தல் நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட முதலீட்டு தரச் சான்றை கடன் பத்திரம் கொண்டிருத்தல் வேண்டும்.

கடன் பத்திரங்களுக்காக கிரண்டாந்தர பலகையில் தம்மை பட்டியல்படுத்திக் கொள்வதற்கான தேவைப்பாடுகள்

- விண்ணப்பிக்கும் கம்பனி விண்ணப்பிக்கும் தினத்தில் 3 ஆண்டுகள் தொழிற்பட்டிருக்க வேண்டும்.

அல்லது

- இலங்கை பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழுவில் பதிவு செய்யப்பட்ட கடன் தரப்படுத்தல் நிறுவனத்தால் வழங்கப்பட்ட கடன் தரப்படுத்தல் சான்றை கடன் பத்திரம் கொண்டிருக்க வேண்டும்.

#### மீறல் பலகை (Default Board)

பங்குச் சந்தையின் நிபந்தனைகளை மீறுகின்ற அல்லது பின்பற்றாத கம்பனிகளை உள்ளடக்கும் பலகை இதுவாகும்.

கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தில் பரிமாற்றப்படும் பிணைப்பத்திரங்கள்

- சாதாரண பங்குகள்
- முன்னுரிமைப் பங்குகள்
- பங்கு ஆணைப்பத்திரம்
- கூட்டிணைக்கப்பட்ட தொகுதிக் கடன்கள்
- அரசு கடன் பிணைப்பத்திரங்கள்



### சாதாரண பங்குகள் (Ordinary Shares)

இலாபத்தில் பின்னூரிமையும் நட்டத்தில் முன்னூரிமையும் பெறக் கூடிய பங்குகள் ஆகும். இவ்வகையான பங்குகளைக் கொள்வனவு செய்வோர் பின்வரும் அனுசூலங்களைப் பெறக் கூடியதாக அமையும்

1. கம்பனியின் உரிமையாளராகலாம்
2. கம்பனியின் பொதுக் கூட்டங்களில் கலந்து கொண்டு தீர்மானங்களில் பங்கு கொள்ளலாம்.
3. கம்பனியின் இயக்குனராக தெரிவு செய்யப்படலாம்
6. பிணை ஆதாரமாகப் பயன்படுத்தலாம்

சாதாரண பங்குகள் இரண்டு வகைப்படும்

#### 1. வாக்குரிமையுள்ள சாதாரண பங்குகள்:

மேற்குறிப்பிட்ட சாதாரண பங்குதாரருக்கு உரித்தான அனைத்து

அனுசூலங்களையும் பெற்றுக் கொள்ளலாம்

- #### 2. வாக்குரிமையற்ற சாதாரண பங்குகள் :
- இவர்களுக்கு வாக்களிக்கும் உரிமை வழங்கப்படுவதில்லை என்பதால் வாக்குரிமையோடு தொடர்புடைய அனுசூலங்கள் தவிர ஏனைய அனுசூலங்களைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

### முன்னூரிமைப் பங்குகள் (Preference Shares)

இலாபத்தில் முன்னூரிமையும் நட்டத்தில் பின்னூரிமையும் பெறக் கூடிய பங்குகளாகும். மூலதனத்தை திருப்பிச் செலுத்தும்போதும் இவர்களுக்கு முன்னூரிமை வழங்கப்படுகின்றது. இவர்கள் கம்பனியின் உரிமையாளர்கள் அல்ல.

### பங்கு ஆணைப்பத்திரம் (Share Warrant)

குறித்த கம்பனியின் பங்குகள் எதிர்காலத்தில் குறித்த விலைக்கு வழங்கப்படும் என உத்தரவாதமளித்து நிகழ்காலத்தில் கம்பனியொன்றினால் வழங்கப்படும் உரிமைப்பத்திரம் இதுவாகும். பங்கு ஆணைப்பத்திரம் பங்காக மாறும் வரை மூலதன இலாபத்தைத் தவிர ஏனைய அனுசூலங்களைப் பெற்றுக் கொள்ள முடியாது.

### கூட்டிணைக்கப்பட்ட தொகுதிக் கடன்கள் (Corporate Debentures)

குறித்த வட்டி வீதத்தை உள்ளடக்கி கம்பனியால் கடன் மூலதனத்தைப் பெற்றுக் கொள்வதற்கு வெளியிடப்படும் கடன் பத்திரம் இதுவாகும்.

தொகுதிக் கடன்கள் வகைப்படுத்தப்படும் நியதிகள்

- முதிர்ச்சி
- ஸ்தாகாப்பு தன்மை
- வட்டி
- தாழ்நிலைத் தன்மை
- மீட்கத்தக்க தன்மை

**மாற்றத்தக்க தொகுதிக் கடன்கள்**

கொள்வனவு செய்யப்பட்ட தொகுதிக்கடன்களை குறிப்பிட்ட கால முடிவில் பங்குகளாக மாற்றிக் கொள்ளலாம்.

**தொகுதிக் கடன்களில் முதலீடு செய்வதால் பெற்றுக் கொள்ளக் கூடிய அனுகூலங்கள்**

- ஒருபோதும் வட்டி வருமானத்தை இழக்க வேண்டியதில்லை
- முதிர்வு காலம் வரை வைத்திருக்காது பங்குச் சந்தையில் விற்கலாம்
- வட்டியையும் கடன்பெறுமதியையும் மீளப்பெறுதல் தொடர்பான உயர்ந்தளவான பாதுகாப்பு கிடைக்கின்றது.
- முதலீட்டைப் பன்முகப்படுத்துவது இலகுவாகும்.

கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தில் பரிமாற்றப்படும் பிணைப்பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதால் பெற்றுக் கொள்ளக் கூடிய அனுகூலங்கள்

**பங்கு இலாபங்கள் (Dividend)**

**வட்டி (Interest)**

**ஒதுக்கங்களை மூலதனமாக்கல் (Bonus Issue)**

**உரிமை வழங்கல் (Right Issue)**

**மூலதன இலாபம் (Capital Gains)**

**பங்குப் பிளவு (Share Splitting)**

**பங்கு இலாபங்கள்**

வணிகக் கருவங்களை நடத்துவதன் மூலம் கம்பனியொன்றுக்குக் கிடைக்கின்ற இலாபத்தில் பங்குதாரர்களுக்கு குறிப்பிட்ட வீதம் பகிர்ந்தளிக்கப்படும் தொகை பங்கு இலாபமாகும். சாதாரண பங்குகள், முன்னுரிமைப் பங்குகளுக்கு பங்கிலாபம் உரித்துடையதாகும்.

**வட்டி**

கூட்டிணைக்கப்பட்ட தொகுதிக் கடன்கள், அரசு பிணைப்பத்திரங்கள் போன்றவற்றுக்கு வட்டி உரித்துடையதாகும்.

**ஒதுக்கங்களை மூலதனமாக்கல்**

கம்பனியின் ஒதுக்கங்கள் பங்குதாரருக்கு பகிர்ந்தளிக்கப்படாமல் அவை ஒரு குறிப்பிட்ட வீதத்தில் புதிய பங்குகளாக வழங்கப்படுவதாகும். இவ்வாறான பங்குகளைப் பெறுவதற்கு சாதாரண பங்குதாரர்களுக்கே உரிமை உண்டு.

**உரித்து வழங்கல் / உரிமை வழங்கல்**

ஏற்கனவே இருக்கின்ற சாதாரண பங்குதாரரிடம் பணம் பெற்றுக் கொண்டு புதிய பங்குகளை ஒரு குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் வழங்குவது உரிமை வழங்கலாகும். இதன் மூலம் கூறப்பட்ட மூலதனத்தில் அதிகரிப்பு ஏற்படுமே ஒழிய பங்குதாரரின் எண்ணிக்கையில் அதிகரிப்பு ஏற்படுவதில்லை.

## மூலதன இலாபம்

பங்கொன்றின் கொள்வனவு விலையை விட அதன் விற்பனை விலை அதிகரிக்குமாயின் கொள்வனவு விலைக்கும், விற்பனை விலைக்கும் இடையிலான வித்தியாசம் மூலதன இலாபமாகும்.

### பங்குப் பிளவு

கம்பனியொன்று ஏற்கனவே வழங்கியுள்ள பங்குகளின் பெறுமதியினை தீர்மானிக்கப்பட்ட ஒரு விகிதத்தில் மாற்றுவதன் மூலம் பங்குகளின் எண்ணிக்கையினை அதிகரித்தல் பங்குப் பிளவு ஆகும். பெரும்பாலும் 2:1 என்ற விகிதத்திலேயே பங்குப் பிளவு மேற்கொள்ளப்படுகின்றது உதாரணமாக ஒவ்வொன்றும் ரூபா 100 பெறுமதி கொண்ட பங்குகள் 10000 வழங்கப்பட்டிருக்குமாயின் அதனை ரூபா 50 பெறுமதி கொண்ட 20000 பங்குகளாக மாற்றுவதல். இதன் மூலம் பிரபலமான கம்பனிகளின் பங்குகளின் சந்தை விலை மிக அதிகமாக காணப்படும்போது பங்குகளை விற்பதன் மூலம் அதிக மூலதன இலாபத்தைப் பெற்றுக் கொள்ளக் கூடியதாக அமையும்.இங்கு கூறப்பட்ட மூலதனத்தில் அதிகரிப்பு ஏற்படாத அதே வேளை பங்குகளின் எண்ணிக்கையில் அதிகரிப்பு ஏற்படும்.

### கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தோடு தொடர்புடைய நிறுவனங்கள்

கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தின் உறுப்பினர் பங்குத் தரகுக் கம்பனிகளுக்கே உரித்தானது.

இது 9 பேரைக் கொண்ட இயக்குனர் சபையினால் நிர்வகிக்கப்படுகின்றது பணிப்பாளர் சபையின் கட்டமைப்பு வருமாறு

தரகுக் கம்பனிகளது பிரதிநிதிகளை உள்ளடக்கிய 5 பேர்

இலங்கை அரசாங்கத்தின் நிதி அமைச்சரின்ால் பெயரிடப்பட்ட 4 பேர்

### கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தோடு தொடர்புடைய பீரவீனர்

1. இலங்கை பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழு
2. வரையறுக்கப்பட்ட பிணைகள் பரிமாற்று (உத்தரவாதத்தால் வரையறுக்கப்பட்ட) கம்பனி
3. நிதி அமைச்சர்
4. தரகுக் கம்பனிகள்
5. மத்திய வைப்பக (தனியார்) கம்பனி
6. முதலீட்டாளர்கள்
7. பட்டியல்படுத்தப்பட்ட கம்பனிகள்
8. பொறுப்பக வங்கி

### இலங்கை பிணைகள் பரிவர்த்தனை ஆணைக்குழு

கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தின் நடவடிக்கைகளை மேற்பார்வை செய்தல், கட்டுப்படுத்தல், ஒழுங்கமைத்தல் போன்ற கரும்ங்களை மேற்கொள்வதற்காக பாராளுமன்ற சட்டத்தினடிப்படையில் உருவாக்கப்பட்ட நிறுவனம் இதுவாகும். இதன் தொழிற்பாடுகள்

1. பிணைகளை ஒழுங்காக்கவும், நியாயமான முறையில் வழங்குவதற்கும்,



- பரிமாற்றுவதற்குமான சந்தையை உருவாக்கி நடாத்தல்
2. ஆவணச் சந்தையை உருவாக்கி அதன் உயர் தொழில் நியமங்களைப் பேணல்
  3. முதலீட்டாளர்களைப் பாதுகாத்தல்
  4. இழப்பு தொடர்பில் முதலீட்டாளர்களைப் பாதுகாப்பதற்கான இழப்பீடு வழங்கும் நிதியத்தை நடைமுறைப்படுத்தல்

#### **மத்திய வைப்பக (தனியார்) கம்பனி**

பங்குச் சந்தையின் கொடுக்கல் வாங்கல்களை தீர்ப்பனவு செய்யும் மத்திய நிலையமாக மத்திய வைப்பக (தனியார்) கம்பனியாகும். இது உத்தரவா தத்தால் வரையறுக்கப்பட்ட ஒரு கம்பனியாகும். இதன் முழுமையான உரிமை கொழுப்பு பங்கு பரிமாற்றகத்திற்குரியது.

மத்திய வைப்பக கம்பனியின் தொழிற்பாடுகள் பின்வருமாறு

1. பங்குச் சந்தையில் வாடிக்கையாளர்களுக்கான கணக்கை ஆரம்பித்தல்
2. பங்குகளை வைப்புச் செய்தல் தொடர்பான கருமங்கள்
3. பங்குகளை மீள்பெறுவதற்கான தொழிற்பாடுகள்
4. பங்குத் தீர்வுகத் தொழிற்பாடுகள்
5. கொடுக்கல் வாங்கல்களை முடிவுறுத்தல் தொடர்பான தொழிற்பாடுகள்
6. உரிமை வழங்கல் தொடர்பான தொழிற்பாடுகள்

#### **பங்குத் தரகர் கம்பனிகள் Stock Brokers**

பிணைப்பத்திரங்களின் கொள்வனவு, விற்பனைகளில் இடைத்தரகர்களாக கருமமாற்றுகின்ற நிறுவனங்கள் பங்குத் தரகர் கம்பனிகளாகும். இலங்கை பிணைகள் பரிமாற்று ஆணைக்குழுவில் பதிவு செய்யப்பட்ட 15 முழு நிறுவனங்களும் 13 வியாபார நிறுவனங்களும் பங்குத் தரகர்களாக தொழிற்படுகின்ற அதே வேளை ஒரு நிறுவனம் (National Wealth Corporation Ltd.) கடன் பத்திரங்களை மட்டும் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்கிறது.

1. முதலீட்டாளர்களுக்கு முதலீடு சம்பந்தமான ஆலோசனைகளை வழங்கல்
2. முதலீட்டாளர்களுக்கு துறைசார் அறிக்கைகளைத் தயார் செய்து கொடுத்தல்
3. கம்பனிகளுக்கு அனுசரணை வழங்கல்
4. பிணைப்பத்திரங்களுக்கான கணக்குகளைத் தீர்ப்பனவு செய்தல்
5. பங்குச் சந்தை தொடர்பான தகவல்களை வாடிக்கையாளர்களுக்கு வழங்கல்

பங்குத்தரகர் கம்பனிகள் சில: J B Securities (Pvt) Limited, John Keels

#### **பொறுப்பக வங்கி**

லெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்களின் பங்குக் கொடுக்கல் வாங்கல் சம்பந்தமான கணக்கான சியாரா (Share Investment External Rupee Account) கணக்கினை பொறுப்பக வங்கியே பராமரிக்கின்றது.



**கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தில் பிணைப்பத்திரங்கள் கொடுக்கல் வாங்கல் செய்யப்படும் முறை**

- தன்னியக்க வியாபார முறை (Automated Trading System) ATS
- கடன் பத்திர வியாபார முறை (Debt Securities Trading System)

**தன்னியக்க வியாபார முறை**

இணையத்தினூடாக இலத்திரனியல் முறையில் சாதாரண பங்குகளின் கொள்வனவு, விற்பனை இடம்பெறும் முறைமை தன்னியக்க வியாபார முறையாகும்.

**கடன் மூலம் கிடைக்கும் அனுகூலங்கள்**

- கொடுக்கல் வாங்கல்களின் தீர்வு நடவடிக்கைகள் மிக வேகமாக இடம்பெறுகின்றன.
- நேரத்திற்கு முன்னுரிமையளித்து விலைக்கேற்ப கட்டளைகளை இணங்கச் செய்தல்
- விற்பனையாகும் பங்குகளின் அளவு, விலை என்பவற்றைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்
- கம்பனிகளின் வெளியீடுகளைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்
- உடன்பட்ட கட்டளைகள் தொடர்பான விபரங்களைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.
- வாடிக்கையாளர் தொடர்பான தகவல்களைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.

**கடன் பிணைப்பத்திர வியாபார முறை**

சுட்டிணைக்கப்பட்ட கம்பனிகளின் கடன் பத்திரங்களையும் அரசின் கடன் பிணைப்பத்திரங்களையும் விற்பனை செய்வதற்கான தன்னியக்க முறைமை கடன் பிணைப்பத்திர வியாபார முறையாகும்.

**கடன் மூலம் கிடைக்கும் அனுகூலங்கள்**

- ஒப்படைத்தலுக்கான கொடுப்பனவுகள் தீர்க்கப்படல்
- இணையத்தளத்தினூடாக உரிய வேளையில் தீர்வுத்தன்மை முகாமைத்துவம் மேற்கொள்ளப்படுதல்
- மீள் கொள்வனவு, மீள் விற்பனை போன்ற கொடுக்கல் வாங்கல்களுக்கு வசதி செய்து கொடுத்தல்
- இணையத்தினூடாக சந்தை சம்பந்தமான தகவல்களையும், மேலதிக தகவல்களையும் பெற்றுக் கொடுத்தல்
- அரசு பிணைப்பத்திரங்கள் முதிர்வடைந்ததன் பின்னர் அவற்றைத் திரட்டிக் கொள்ளல்.

**பங்குச் சந்தை சுட்டெண்கள்**

கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தின் செயற்பாட்டுத் திறன் சம்பந்தமான அபிப்பிராயத்தை பெற்றுக் கொள்வதற்கு பயன்படுத்தப்படும் சுட்டெண்கள் பங்குச் சந்தை சுட்டெண்களாகும். இச் சுட்டெண்கள் மூலம் பங்குச் சந்தையின் செயற்பாட்டுத் திறன் மதிப்பீடு செய்யப்படுகின்றது. பல்வேறு சுட்டெண்கள் காணப்பட்டாலும் பின்வரும் 3 சுட்டெண்கள் முக்கியத்துவம் பெறுகின்றன.

1. அனைத்துப் பங்குகளினதும் விலைச் சுட்டி (All Share Price Index)
2. மிலங்கா விலைச் சுட்டி (Milanka Price Index)
3. மொத்த வருவாய் விலைச் சுட்டி (Total Revenue Index)

மேற்காட்டப்பட்ட சுட்டிகளைத் தவிர 20 துறைசார் சுட்டிகளும் காணப்படுகின்றன.

**அனைத்துப் பங்குகளின் விலைச் சுட்டி**

கொழும்பு பங்கு பரிமாற்றகத்தில் பட்டியலப்படுத்தப்பட்ட எல்லாக் கம்பனிகளினதும் சாதாரண பங்குகளின் விலை மட்டத்தில் ஏற்படும் மாற்றங்களைக் காட்டுகின்ற சுட்டி இதுவாகும். இந்த சுட்டியைத் தயாரிப்பதற்கு 1985 ஆம் ஆண்டு அடிப்படை ஆண்டாகக் கொள்ளப்படும். அடிப்படை சுட்டியின் பெறுமதி 100 ஆகும்.

அனைத்துப் பங்குகளின் விலைச் சுட்டி பின்வருமாறு கணிப்பிடப்படும்

$$\frac{\text{நடைமுறை ஆண்டு சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப்} \times 100}{\text{பெறுமானம்}}$$

அனைத்துப் பங்குகளின் விலைச் சுட்டி =

$$\frac{\text{அடிப்படை ஆண்டில் சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப் பெறுமானம்}}{\text{நடைமுறை ஆண்டு சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப் பெறுமானம்}}$$

**மிலங்கா விலைச் சுட்டி**

பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்ட கம்பனிகளிலிருந்து மாறிய திரவத்தன்மைகேற்ப ஒவ்வொரு ஆண்டும் தெரிவு செய்யப்பட்ட 25 கம்பனிகளின் சாதாரண பங்குகளின் விலை மட்டத்தில் ஏற்படுகின்ற மாற்றங்களைக் காட்டுகின்ற சுட்டி இதுவாகும். இந்த சுட்டியைத் தயாரிப்பதற்கு அடிப்படை திகதி 1998 டிசம்பர் 31 ஆக இருப்பதுடன் அடிப்படை சுட்டியின் பெறுமதி 1000 ஆகும்.

மிலங்கா விலைச் சுட்டி பின்வருமாறு கணிக்கப்படும்

$$\frac{\text{தெரிவு செய்யப்பட்ட 25 கம்பனிகளின் நடப்பாண்டு சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப் பெறுமானம்} \times 100}{\text{1998 இல் சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப் பெறுமானம்}}$$

மிலங்கா விலைச் சுட்டி =

$$\frac{\text{1998 இல் சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப் பெறுமானம்}}{\text{நடைமுறை ஆண்டு சாதாரண பங்குகளின் மொத்தப் பெறுமானம்}}$$

**மொத்த வருவாய் விலைச் சுட்டி (Total Revenue Index)**

பங்குகளின் விலை, மூலதன வருவாய் மாற்றத்திற்கும் இலாபப் பங்கிற்கு வருவாயின் நன்மையை வெளிப்படுத்தும் சுட்டி இதுவாகும். இந்தச் சுட்டியின் மூலம் பங்கின் விலை மாற்றங்கள் இலாப வருமானங்கள் ஆகிய இரண்டு காரணிகளும் கவனத்திற் கொள்ளப்படுகின்றன. இது 2004 ஆம் ஆண்டு அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது.

அனைத்துப் பங்கு விலைச் சுட்டியானது வருமான அடிப்படையில் கணிப்பிடப்படும்போது அது மொத்த வருவாய் விலைச் சுட்டி எனவும், மிலங்கா விலைச் சுட்டி மொத்த வருமானம் என்ற அடிப்படையில் கணிப்பிடப்படும்போது மிலங்கா மொத்த வருவாய் சுட்டி எனவும் அழைக்கப்படும்.

**பங்குச் சந்தை சுட்டிகளின் முக்கியத்துவம்**

- பொருளாதார செயற்பாடு தொடர்பாக ஏதாவதொரு கருத்தொன்றை அல்லது அபிப்பிராயமொன்றை உருவாக்கிக் கொள்ள முடியும்.
- பொருளாதாரத்தில் கம்பனிகளின் செயற்பாடு தொடர்பாக ஏதேனும் விளக்கமொன்றைப் பெற்றுக் கொள்ளலாம்.
- ஏனைய நாடுகளின் விலைச் சுட்டிகளோடு ஒப்பிடலாம்
- முதலீட்டுத் தீர்மானங்களை எடுப்பதற்கு துணை புரியும்.







