

# STOCK MARKET & MUTUAL FUND



YOUR PATH TO FINANCIAL FREEDOM & GROWTH

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും  
മ്യൂച്ചുൽഫണ്ടും



ഷംസുദ്ദീൻ അബ്ദുള്ള



# STOCK MARKET & MUTUAL FUND

---

YOUR PATH TO FINANCIAL  
FREEDOM & GROWTH

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും  
മ്യൂച്ചൽഫണ്ടും



എന്നെക്കുറിച്ച്...

എന്റെ പേര് ഷംസുദ്ദീൻ അബ്ദുള്ള. 1983ൽ കാസർഗോഡ് ജില്ലയിലെ ചിറ്റാരിക്കാൽ എന്ന ചെറുഗ്രാമത്തിലാണ് ഞാൻ ജനിച്ചത്. പ്രാഥമിക വിദ്യാഭ്യാസം സെന്റ് തോമസ് എച്ച്.എസ്.എസ്., തോമപുരത്തിലും ഹൈസ്കൂൾ ജി.എച്ച്.എസ്.എസ്. മാലോത്ത് കാസ്ബയിലുമാണ് പൂർത്തിയാക്കിയത്. അന്നത്തെ സാഹചര്യത്തിൽ പഠനം തുടരാൻ കഴിഞ്ഞില്ല; അതിനാൽ എസ്.എസ്. എൽ.സി. കഴിഞ്ഞയടുത്ത ഒരു ഓട്ടോ വർക്ക്ഷോപ്പിൽ മൂന്ന് വർഷം ജോലി ചെയ്തു. ജീവിതത്തിന്റെ പ്രായോഗിക പാഠങ്ങൾ നിറഞ്ഞ ആ കാലഘട്ടം എനിക്ക് ഒരു പാഠമായിരുന്നു.

സ്കൂൾ കാലം മുതലേ ഫിസിക്സിനോടും കണക്കിനോടും എനിക്ക് വലിയ താൽപ്പര്യം ഉണ്ടായിരുന്നു. കുറച്ച് വർഷം ജോലി ചെയ്ത ശേഷം 'വീണ്ടും പഠിക്കണം' എന്ന ആഗ്രഹം മനസ്സിൽ ജനിച്ചു. അങ്ങനെ ഐ.ടി.ഐ. ഇലക്ട്രോണിക്സ് കോഴ്സും തുടർന്ന് കമ്പ്യൂട്ടർ ഹാർഡ്‌വെയർ ആൻഡ് നെറ്റ്‌വർക്കിംഗ് കോഴ്സും പൂർത്തിയാക്കി.

22-ാം വയസ്സിൽ ഞാൻ വിവാഹിതനായി. തുടർന്ന് കുറച്ച് വർഷങ്ങൾ കാസർഗോഡ് ടൗണിൽ ഓട്ടോ ഡ്രൈവറായി ജോലി ചെയ്തു. അപ്പോഴാണ് 2013ൽ ദുബായിലേക്ക് ഒരു ഡ്രൈവർ വിസ ലഭിക്കുന്നത്. ദുബായിലേക്ക് വന്നപ്പോൾ എന്റെ ലക്ഷ്യം ലളിതമായിരുന്നു: 'ആദ്യം ഒരു ജോലി കിട്ടട്ടെ, പിന്നെ കമ്പ്യൂട്ടർ സർവീസിംഗ് മേഖലയിൽ ഒരു ജോലി കണ്ടെത്താം.' പക്ഷേ, ജീവിതം പലപ്പോഴും നാം ആലോചിച്ച വഴിയല്ല മുന്നോട്ട് പോകുന്നത്. എനിക്ക് ലഭിച്ച അർബാബും അവരുടെ കുടുംബവും എന്റെ സ്വന്തം കുടുംബം പോലെയാണി. ഇന്ന് പന്ത്രണ്ട് വർഷങ്ങൾ പിന്നിട്ടിട്ടും അതേ കുടുംബത്തിന്റെ ഭാഗമായാണ് ഞാൻ ജോലി ചെയ്യുന്നത്.

ദുബായിലെ ഡ്രൈവിംഗ് ജോലിയിൽ എനിക്ക് ലഭിച്ച ഏറ്റവും വലിയ ആനുകൂല്യം - ജോലി സമയം വളരെ കുറവായിരു

ന്നു എന്നതാണ്.

ദിവസത്തിൽ രണ്ടോ മൂന്നോ മണിക്കൂറോളം മാത്രം ജോലി. ബാക്കി മുഴുവൻ 'എന്റെ സ്വന്തം സമയം.' ആ സമയം വെറുതെ കളയാതിരിക്കാൻ ഞാൻ തിരഞ്ഞെടുത്ത വഴിയായിരുന്നു വായന. അങ്ങനെ വായിച്ച പുസ്തകങ്ങളിൽ ജീവിതം മാറ്റിമറിച്ചത് റോബർട്ട് ടി. കിയോസാക്കിയുടെ 'റിച്ച് ഡാഡ് പൂവർ ഡാഡ്' ആയിരുന്നു. അതിലെ ഒരു വാചകം എന്നെ ആഴത്തിൽ സ്പർശിച്ചു:

'സാമ്പത്തിക സ്വാതന്ത്ര്യത്തിലേക്കുള്ള താക്കോൽ എന്ന് പറയുന്നത് ആർജിത വരുമാനത്തെ നിഷ്ക്രിയ വരുമാനമോ, പോർട്ട്ഫോളിയോ വരുമാനമോ ആക്കി മാറ്റാനുള്ള കഴിവാണ്. ആ കഴിവാണ് മൈക്കിനും എനിക്കും എന്റെ ധനികനായ പിതാവ് പഠിപ്പിച്ചുതന്നത്.'

ഈ വാചകമാണ് എന്നെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ ലോകത്തേക്ക് നയിച്ച വഴിത്തിരിവ്. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെ കുറിച്ച് പഠിക്കാൻ തുടങ്ങിയപ്പോൾ എന്റെ മനസ്സിൽ വന്ന ചിന്ത, 'ഇത് കുറച്ച് നേരത്തെ ഞാൻ മനസ്സിലാക്കിയിരുന്നെങ്കിൽ, ജീവിതം തന്നെ മാറിയേനെ' എന്നാണ്. ഞാൻ പഠിച്ച കാര്യങ്ങൾ ആദ്യം ഞാൻ എന്റെ കുടുംബത്തോടും സുഹൃത്തുക്കളോടും പങ്കുവെച്ചു. അവർ അതിൽ താൽപ്പര്യം കാണിച്ചപ്പോൾ, 'ഇത് കൂടുതൽ പേരുമായി പങ്കുവെക്കണം' എന്നൊരു ചിന്ത മനസ്സിൽ പിറന്നു. അങ്ങനെ ഞാൻ ഫേസ്ബുക്ക് പ്രൊഫൈൽ വഴി മറ്റുള്ളവരുമായി അറിവ് പങ്കുവെക്കാൻ തുടങ്ങി.

നീ എഴുതുന്നത് ഒരു പുസ്തകരൂപത്തിൽ ആക്കിക്കൂടെ? ചില അടുത്ത സുഹൃത്തുക്കളുടെ ഈ ചോദ്യമാണ് എന്റെ ഈ എളിയ രചനയുടെ പ്രചോദനം.

ഈ പുസ്തകം ഒരു സാമ്പത്തിക വിദഗ്ദ്ധന്റെ രചനയല്ല - ജീവിതം എന്നെ പഠിപ്പിച്ച പാഠങ്ങൾ, നേരിട്ട അനുഭവങ്ങൾ, വായനയിലൂടെ നേടിയ അറിവുകൾ, അതെല്ലാം ഞാൻ ഇവിടെ പങ്കുവെച്ചിരിക്കുന്നു. അജ്ഞതയുടെയും ഭയത്തിന്റെയും ഇരുട്ടിലൂടെ കടന്നുപോയപ്പോൾ ഞാൻ കണ്ട വെളിച്ചം, മറ്റൊരാളുടെ ജീവിതത്തിലും പ്രകാശമാകട്ടെ. ഈ പുസ്തകം വായിക്കുന്ന ഓരോരുത്തരുടെയും മനസ്സിൽ സാമ്പത്തിക സ്വാതന്ത്ര്യത്തിന്റെ ഒരു വിത്ത് മുളയ്ക്കട്ടെ എന്ന് ആശംസിക്കുന്നു.



# STOCK MARKET & MUTUAL FUND

YOUR PATH TO FINANCIAL FREEDOM & GROWTH

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും  
മ്യൂച്ചൽഫണ്ടും

ഷംസുദ്ദീൻ അബ്ദുള്ള



**Shamsudeen Abdulla**

Kasargod

Kerala

email:shamsu88666@gmail.com

First Edition: **November 2025**

All rights reserved

## **STOCK MARKET & MUTUAL FUND**

Author: **Shamsudheen Abdulla**

Language: Malayalam

Cover Design & Book Layout: **Nishan**

ISBN 978-93-5525-308-8



Price: ₹ 500 /-

(Five Hundred Only)

Copyright © Reserved

All rights reserved. This book or parts thereof may not be reproduced in any form, stored in any retrieval system, or transmitted in any form by any means—electronic, mechanical, photocopy, recording, or otherwise—without prior written permission of the publisher, except as provided by Indian copyright law.



നന്ദി

എന്റെ ഈ എളിയ രചന  
വായനയ്ക്കെടുക്കുന്ന ഓരോരുത്തർക്കും,  
ഈ പുസ്തകത്തിന്റെ ലേഔട്ട്  
മനോഹരമായി ഒരുക്കിയ നിഷാനും,  
ഓരോ പേജിലും എന്നെ പ്രോത്സാഹിപ്പിച്ച്  
ഒപ്പം നിന്ന എന്റെ കുടുംബത്തിനും  
സുഹൃത്തുക്കൾക്കും ഹൃദയം  
നിറഞ്ഞ നന്ദി.

## മുന്നറിയിപ്പ് (Disclaimer)

ഈ പുസ്തകം വായനക്കാർക്ക് ഫിനാൻഷ്യൽ അവബോധം വളർത്താനും നിക്ഷേപത്തെക്കുറിച്ച് അടിസ്ഥാന അറിവുകൾ നേടാനും വേണ്ടി എഴുതിയിട്ടുള്ളതാണ്. ഗ്രന്ഥകർത്താവ് SEBI രജിസ്റ്റേർഡ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് അഡ്വൈസർ അല്ല, അതിനാൽ വ്യക്തിഗത നിക്ഷേപ നിർദ്ദേശങ്ങൾ നൽകുന്നില്ല.

ഇവിടെ ഉൾപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള വിവരങ്ങൾ, ഉദാഹരണങ്ങൾ, കണക്കുകൂട്ടലുകൾ തുടങ്ങിയവ വിദ്യാഭ്യാസ ഉദ്ദേശ്യങ്ങൾക്കായുള്ളവ മാത്രമാണ്. ഇവയെ നിക്ഷേപ നിർദ്ദേശമായി കാണരുത്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലും മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടുകളിലും നടത്തുന്ന നിക്ഷേപങ്ങൾ മാർക്കറ്റ് റിസ്ക് ഉൾക്കൊള്ളുന്നതാണ്. നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുന്നതിന് മുമ്പ് നിങ്ങളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ അഡ്വൈസറുടെ നിർദ്ദേശം തേടുക.

മാർക്കറ്റിലെ നിയമങ്ങളും നയങ്ങളും സമയാനുസൃതമായി മാറാവുന്നതാണ്. അതിനാൽ വായനക്കാർ സ്വതന്ത്രമായി പുതിയ വിവരങ്ങൾ പരിശോധിക്കുന്നത് ഉചിതമാണ്. ഈ പുസ്തകത്തിലെ വിവരങ്ങൾ ഉപയോഗിച്ച് ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭം, നഷ്ടം അല്ലെങ്കിൽ മറ്റ് സാമ്പത്തിക പ്രത്യാഘാതങ്ങൾക്ക് രചയിതാവോ പ്രസാധകനോ ഉത്തരവാദികളല്ല.

‘സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടും’ - ഈ പേരാണ് നിങ്ങളെ ഈ പുസ്തകം തുറക്കാൻ പ്രേരിപ്പിച്ചതെന്ന് ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നു. ഇന്ന് നാം സാമ്പത്തിക വളർച്ചയുടെയും ബുദ്ധിപൂർവമായ നിക്ഷേപങ്ങളുടെയും മനോഹരമായ ഒരു യാത്രയ്ക്ക് തുടക്കം കുറിക്കുകയാണ്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്, ഈ പേര് കേൾക്കുമ്പോൾ തന്നെ ഏതൊരു സാധാരണക്കാരനും മനസ്സിലേക്ക് ആദ്യം ഓടിവരുന്നത്.

അത് വലിയ റിസ്ക് ഉള്ള കാര്യമല്ലേ!?

ഒരുപാട് പണം നഷ്ടമാകുന്ന തട്ടിപ്പ് വാർത്തകളാണല്ലോ ദിവസവും കേൾക്കുന്നത്!?

ഇങ്ങനെ ആളുകൾ ചിന്തിക്കാനുള്ള കാരണം ദിനംപ്രതി നമ്മുടെ മാധ്യമങ്ങളിൽ വരുന്ന സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റുമായി ബന്ധപ്പെട്ടുള്ള വാർത്തകളാണ്.

‘ട്രേഡിംഗ് തട്ടിപ്പ്: യുവാവിന് കോടികൾ നഷ്ടം!’

‘ഓൺലൈൻ തട്ടിപ്പ്: ഡോക്ടർക്ക് നഷ്ടമായത് ലക്ഷങ്ങൾ!’

‘മാർക്കറ്റ് തകർച്ച: നിക്ഷേപകർ ഭീതിയിൽ!’

ഈ ഹെഡ്ലൈനുകൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് എന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ തന്നെ ആളുകളുടെ മനസ്സിൽ ഭയത്തിന്റെ ഒരു നിഴൽ സൃഷ്ടിക്കുന്നു.

ഇത്തരം വാർത്തകൾ കേൾക്കുന്ന ആരായാലും സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ ഭയപ്പെടുക സ്വാഭാവികമാണ്. ഈ പുസ്തകം നിങ്ങളെ ആ ഭയത്തിൽ നിന്ന് മോചിപ്പിക്കാനുള്ള എളിയ ഒരു ശ്രമം മാത്രമാണ്.

സത്യത്തിൽ, ഇത്തരത്തിലുള്ള സംഭവങ്ങൾക്ക് സ്റ്റോക്ക് മാർ

ക്കുറുമായി പലപ്പോഴും യാതൊരു ബന്ധവും ഉണ്ടാവാറില്ല. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ പേരുപയോഗിച്ച് ഓൺലൈൻ തട്ടിപ്പുകാർ നടത്തുന്ന ക്രിമിനൽ പ്രവർത്തനങ്ങൾ മാത്രമാണ് ഭൂരിഭാഗവും.

സാധാരണക്കാരുടെ അറിവില്ലായ്മയാണ് ഈ ക്രിമിനൽ സംഘങ്ങൾ ദുരുപയോഗം ചെയ്യുന്നത്.

ശരിയായ പഠനവും സൂക്ഷിത മാർഗങ്ങളും പിന്തുടർന്നാൽ, സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് ഏതൊരു വ്യക്തിയുടെ മുന്നിലും സമ്പന്നതയുടെ ലോകത്തേക്കുള്ള വാതിലാണ് തുറന്നിടുന്നത്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് എന്താണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കണം എന്ന് ആഗ്രഹിക്കുന്ന സാധാരണക്കാരെ, പഠനത്തിന്റെ പേരിൽ ചൂഷണം ചെയ്യുന്ന ആളുകളും നമുക്ക് ചുറ്റും ധാരാളമുണ്ട്.

‘കേവലം പതിനായിരം രൂപ നൽകിയാൽ ഒരു ദിവസം കൊണ്ട് രാകേഷ് ജൂൻജുൻവാല യുടെ ഫോർമുല പഠിപ്പിച്ചു തരാം.’

‘ഒരു മാസം കൊണ്ട് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഇതുവരെ ആരും പറയാത്ത രഹസ്യങ്ങൾ പഠിപ്പിച്ചു തരാം.’

ഇങ്ങനെ മോഹിപ്പിക്കുന്ന വാക്കുകൾ ഉപയോഗിച്ച് ആളുകളുടെ പ്രതീക്ഷകളെയും അറിവില്ലായ്മയെയും ദുരുപയോഗം ചെയ്യുന്നവർ.

ഇതുപോലുള്ള വാഗ്ദാനങ്ങൾ വളരെ ജാഗ്രതയോടെയാണ് നമ്മൾ കാണേണ്ടത്. വേഗത്തിൽ സമ്പത്ത് ഉണ്ടാക്കാനുള്ള ആർത്തിയാണ് ആളുകളെ അപകടങ്ങളിൽ കൊണ്ടെത്തിക്കുന്നത്.

ചാർട്ടേഡ് അക്കൗണ്ടന്റായ രാകേഷ് ജൂൻജുൻവാല ഏതെങ്കിലും ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് വിജയിച്ച വ്യക്തിയല്ല. ദീർഘകാല ചിന്ത, സൂക്ഷ്മമായ ഗവേഷണം, അചഞ്ചലമായ ക്ഷമ ഈ മൂന്നും ആണ് അദ്ദേഹത്തെ വിജയശിഖരത്തിലെത്തിച്ചത്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് എന്നാൽ ഉറങ്ങി എഴുന്നേൽക്കുമ്പോൾ കോടീശ്വരൻ ആകാൻ സാധിക്കുന്ന ഒരു അത്ഭുത ലോകമല്ലെന്ന് ആദ്യം മനസ്സിലാക്കണം. നമ്മെ ഒരു ദിവസം കൊണ്ട് മാറ്റിമറിക്കുന്ന മാജിക് ഇവിടെ ഇല്ല. പക്ഷേ പഠനം, സമയം, ക്ഷമ ഈ മൂന്ന് കൂട്ടുകാരോപ്പം നടന്നാൽ, സമ്പത്തിലേക്കുള്ള വഴികൾ സ്വയം നമ്മുടെ മുന്നിൽ തുറന്നുവരും.

ഈ പുസ്തകം ഞാൻ എഴുതിയത്,

‘സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് എന്നൊരു ലോകം ഉണ്ട്... പക്ഷേ അത് ഞങ്ങളോട് ബന്ധപ്പെട്ടതൊന്നുമല്ല.’

എന്ന് ഇപ്പോഴും കരുതുന്ന എന്റെ കുടുംബാംഗങ്ങളെയും സുഹൃത്തുക്കളെയും മനസ്സിൽ കണ്ടുകൊണ്ടാണ്. അവരിൽ പലർക്കും മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് ഒരു അടിസ്ഥാന അറിവുപോലുമില്ല. അതിനാൽ സാങ്കേതിക പദങ്ങൾ സാധാരണ ജീവിതത്തിലെ ഉദാഹരണങ്ങൾ കൊണ്ടും ലളിതമായ വാക്കുകളിലുമാണ് ഞാൻ വിശദീകരിക്കാൻ ശ്രമിച്ചത്.

പക്ഷെ, അത് മാർക്കറ്റിനെ കുറിച്ച് കൂടുതൽ അറിവുള്ളവർക്ക് ചിലപ്പോൾ അരോചകമായി തോന്നാം, അങ്ങനെ തോന്നുകയാണെങ്കിൽ, ആദ്യം തന്നെ അതിന് ഞാൻ നിങ്ങളോട് ക്ഷമ ചോദിക്കുന്നു.

പ്രിയ വായനക്കാരേ,

ഈ പുസ്തകം നിങ്ങൾ കേവലം ഒരു നോവലോ കഥയോ വായിച്ചുപോകുന്ന രീതിയിൽ വായിക്കാൻ ഞാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നില്ല. നമ്മൾ പ്രാഥമിക വിദ്യാഭ്യാസം നേടാൻ സ്കൂളുകളിൽ പഠിച്ചിരുന്ന ടെസ്റ്റ് ബുക്ക് വായിക്കുന്നത് പോലെയായിരിക്കണം വായിക്കേണ്ടത്.

കേവലം വായിച്ചുതീർക്കുക മാത്രമായിരിക്കരുത് നിങ്ങളുടെ ലക്ഷ്യം. വായിക്കുന്ന ഓരോ ഭാഗവും മനസ്സിലാക്കി, ആഴത്തിൽ ചിന്തിച്ച് പഠിക്കുക എന്നതായിരിക്കണം.

പ്രത്യേകിച്ച് കമ്പനികളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റകളെക്കുറിച്ച് മനസ്സിലാക്കുന്ന ഭാഗങ്ങളിൽ, ഒരുപാട് കണക്കുകളും ആശയങ്ങളും നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കാനുണ്ട്. വായനകൊണ്ട് കണക്കുകൾ പഠിക്കുക സാധ്യമല്ല. ഓരോ കണക്കും, ഓരോ ആശയവും മനസ്സിലാക്കിയിട്ടേ മുന്നോട്ട് പോകാവൂ.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് ഒരു വിപുലമായ ലോകമാണ്. ഇവിടെ ഞാൻ പങ്കുവെച്ചിരിക്കുന്നത് അതിന്റെ അടിസ്ഥാന വാതിൽ തുറക്കുന്ന അറിവുകൾ മാത്രം. നിങ്ങൾ നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുന്നതിന് മുൻപ്, ഈ വിഷയത്തിൽ കൂടുതൽ ആഴത്തിൽ പഠിക്കുക. അത് നിങ്ങളെ കൂടുതൽ ആത്മവിശ്വാസത്തോടെ മുന്നോട്ട് നയിക്കും.

ഈ പുസ്തകം വായിക്കുന്നതിനിടെ ഏതെങ്കിലും സംശയം മനസ്സിൽ ഉയർന്നാൽ, ദയവായി അത് നിങ്ങളിൽ തന്നെ അടക്കി വെക്കരുത്. നിർഭയമായി എന്നോട് ചോദിക്കാം. അതിന് വേണ്ട സൗകര്യം ഞാൻ ഒരുക്കുന്നതാണ്.

എന്റെ കഴിവിന്റെ പരമാവധി ഞാൻ നിങ്ങളെ സഹായിക്കും.  
കാരണം... നിങ്ങൾ പഠിക്കുന്നു എന്നത് തന്നെയാണ് ഈ പുസ്തകത്തിന്റെ വിജയമായി ഞാൻ കാണുന്നത്.  
നമുക്ക് ഒരുമിച്ചു പഠിക്കാം, വളരാം.

സ്നേഹത്തോടെ,  
**ഷംസുദ്ദീൻ അബ്ദുള്ള**

## ഉള്ളടക്കം

ഗ്രന്ഥകർത്താവിന്റെ ആമുഖം.....	11
ഓഹരി വിപണിയുടെ ഹൃദയത്തിലേക്ക്.....	19
നിങ്ങളുടെ കൈ പിടിച്ച് മാർക്കറ്റിലേക്ക്.....	24
ഇന്ത്യൻ ഓഹരി വിപണിയുടെ കാവലാൾ.....	31
കൊച്ചുമുതലാളിയുടെ കഥ.....	34
എന്താണ് IPO?.....	37
ഡിവിഡന്റ് vs കാപിറ്റൽ അപ്രിസിയേഷൻ.....	41
ഓഹരി വിപണിയും സുചികകളും.....	44
നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ.....	48
നഷ്ടകണക്കുകൾ തിരിച്ചറിയാം.....	51
അറിവും മുന്നൊരുക്കവും വിജയത്തിന്റെ താക്കോൽ.....	57
ഇൻഫ്ളേഷൻ എന്ന നിശ്ശേഷ കൊലയാളി.....	63
സേവിംഗ് vs ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്.....	69
അസ്സറ്റുകൾ.....	73
ETF എന്ന കുടുംബശ്രീ.....	77
ഗോൾഡ് ETF.....	82
ഇൻവെസ്റ്റ് മെന്റും ട്രേഡിങ്ങും ഒന്നല്ല.....	86

ഇൻട്രായേ ട്രേഡിങ്.....	99
ഫണ്ടമെന്റൽ അനാലിസിസ്.....	106
മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് .....	108
ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ്.....	111
പ്രോഫിറ്റബിലിറ്റി റേഷ്യോ.....	116
വാല്യൂവേഷൻ റേഷ്യോ.....	125
ലിവറേജ് റേഷ്യോ.....	137
ലിക്വിഡിറ്റി റേഷ്യോ.....	142
എഫിഷ്യൻസി റേഷ്യോ.....	148
ഗ്രഹാം നമ്പർ.....	162
പിട്രോസ്കി സ്കോർ.....	167
പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ്.....	171
ബാലൻസ് ഷീറ്റ്.....	178
ക്വാഷ് ഫ്ളോ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ്.....	194
ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് & ബോണസ് ഷെയർ.....	205
എങ്ങനെ ലാഭം കണക്കാക്കട്ടാം.....	213
എന്താണ് SIP & SWP .....	222
എന്താണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്.....	230
മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് എങ്ങനെ പ്രവർത്തിക്കുന്നു.....	238
വിവിധ തരം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ.....	242
കോൺട്രാ ഫണ്ട് vs വാല്യൂ ഫണ്ട്.....	251
ആർബിട്രേജ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്.....	254
തീമാറ്റിക് vs സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾ .....	257
ശരിയായ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ .....	261
ETFഉം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസങ്ങൾ .....	267
ഫണ്ട് സെലക്ഷന്റെ പ്രാധാന്യം .....	272
എന്താണ് NAV, എന്താണ് TER .....	276



ഡയറക്ട് പ്ലാൻ vs റെഗുലർ പ്ലാൻ.....	281
മുപ്പുൽ ഫണ്ട് റിസ്ക് റേഷ്യോ.....	290
സമയത്തിന്റെ അത്ഭുതം.....	299
റൂപ്പീ കോസ്റ്റ് ആവറേജിംഗ്.....	307
EMI + SIP ഹൈബ്രിഡ് സ്ട്രാറ്റജി.....	311
മുപ്പുൽ ഫണ്ടുകളെക്കുറിച്ചുള്ള തെറ്റിധാരണകൾ.....	317
ഏതു ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കണം.....	320
സംശയങ്ങളും മറുപടികളും.....	332
വ്യത്യസ്ത ഫണ്ടുകൾ ഒരു നോട്ടത്തിൽ.....	339
ഉത്തരങ്ങൾ.....	345
സമാപനം.....	351
റഫറൻസ്.....	353



# ഓഹരിവിപണിയുടെ ഹൃദയത്തിലേക്ക്

*“The stock market is a magical world where  
you can become a businessman without doing business”*

നമ്മൾ ഓഹരി വിപണിയുടെ ഹൃദയത്തിലേക്ക് വലതുകാ ലെടുത്തു വെക്കുകയാണ്. മുംബൈയിലെ ദലാൽ സ്‌ട്രീറ്റ്. ഓരോ നിക്ഷേപകന്റെയും ഹൃദയതാളം നിങ്ങൾക്ക് ഈ തെരുവിൽ കേൾക്കാൻ കഴിയും. നമ്മളും ആ താളത്തിൽ അലിഞ്ഞുചേരാൻ പോവുകയാണ്. ആയിരം സ്വപ്നങ്ങൾ അലിഞ്ഞുചേരുന്ന ഈ സ്‌ട്രീറ്റ്, ഇന്ത്യൻ ഓഹരി വിപണിയുടെ താളവും പാളവുമാണ്.

1875ൽ സ്ഥാപിതമായ ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ഇവിടെയാണ് സ്ഥിതി ചെയ്യുന്നത്. ലോകത്തിലെ ഏറ്റവും പഴയ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകളിൽ ഒന്നായി ഓരോ ഇന്ത്യക്കാരനും അഭിമാനമായി BSE അവിടെ തല ഉയർത്തി നിൽക്കുകയാണ്. BSE യ്ക്ക് ഒരു സഹോദരൻ അതിനടുത്തു തന്നെയുണ്ട്. ആ കുഞ്ഞനുജന്റെ പേരാണ് നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് (NSE). ട്രേഡർമാരുടെ മുത്താണ് അവൻ. അവനെ നമുക്ക് വഴിയേ പരിചയപ്പെടാം. ബോംബെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിന്റെ സ്റ്റോക്ക് ടിക്കർ സ്ക്രീനുകളിൽ പ്രതിഫലിക്കുന്ന നമ്പറുകൾ, ഓരോ നിക്ഷേപകന്റെയും ആശയുടെയും അഭിലാഷത്തിന്റെയും നേർരൂപമാണ്.

നമ്മുടേതായ ആ അഭിമാനത്തെ കുറിച്ച് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കേണ്ട അടിസ്ഥാന കാര്യങ്ങൾ താഴെ കൊടുക്കുന്നു.

സ്ഥാപിതമായത്: 1875

സ്ഥാപകൻ: പ്രേംചന്ദ് റോയ്ചന്ദ് (Premchand Roychand)

സ്ഥലം: ദലാൽ സ്ട്രീറ്റ്, മുംബൈ

ഇൻഡക്സ്: സെൻസെക്സ് (SENSEX -Sensitive Index)

ഫോൺ നമ്പർ: 91222272 1233/4, 91226654 5695

ഫാക്സ് നമ്പർ: 91222272 1919

BSEയുടെ സഹോദരൻ നാഷണൽ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് ഓഫ് ഇന്ത്യ (NSE) ഇന്ത്യയിലെ പ്രധാനപ്പെട്ട രണ്ടാമത്തെ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചാണ്. ഇവൻ ജേഷ്ഠനെക്കാൾ ന്യൂ ജെൻ ആണ് 1992ലാണ് ഇവന്റെ ജനനം. പുതിയ കാലഘട്ടത്തിൽ പിറവിയെടുത്തവനായതുകൊണ്ട്, ടെക്നോളജിക്കലായി പല കാര്യങ്ങളിലും ഇവൻ മുൻപിലാണ്. അതുകൊണ്ടുതന്നെ ട്രേഡർമാർക്ക് ഇവനോട് ഒരു പ്രത്യേക ഇഷ്യൂമുണ്ട്. തന്ത്ര വൈബ് മാറ്റി, ഇപ്പോൾ ജേഷ്ഠനായ BSEയും ടെക്നോളജി വിഭവങ്ങൾ കൊണ്ട് ഇവന്റെ ഒപ്പം തന്നെ മുന്നേറുകയാണ്.

BSEയുടെ ഈ സഹോദരനെ കുറിച്ച് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കേണ്ട അടിസ്ഥാന കാര്യങ്ങൾ താഴെ കൊടുക്കുന്നു:

സ്ഥാപിതമായത്: 1992

സ്ഥലം: എക്സ്ചേഞ്ച് പ്ലാസ,

ബാഗ്ര കുർള കോംപ്ലക്സ്, മുംബൈ

പ്രധാന സൂചിക: നിഫ്റ്റി 50 (Nifty 50)

ഫോൺ നമ്പർ:

● 0222659 8100

● 0222659 8114

● 0226641 8100

ഫാക്സ് നമ്പർ: 0222659 8120

“IF YOU DON'T FIND A WAY TO MAKE MONEY WHILE YOU SLEEP, YOU WILL WORK UNTIL YOU DIE.”

വാറൻ ബഫറ്റിന്റെ ഈ പ്രശസ്തമായ വാക്യം ഒരു കഠോര സത്യം വെളിപ്പെടുത്തുന്നു.

‘നിങ്ങൾ ഉറങ്ങുമ്പോൾപ്പോലും പണം സമ്പാദിക്കാനുള്ള

ഒരു മാർഗം കണ്ടെത്തുന്നില്ലായെങ്കിൽ ജീവിതകാലം മുഴുവൻ നിങ്ങൾ കഠിനാധ്വാനം ചെയ്യേണ്ടിവരും.'

അല്ലെങ്കിൽ വേറൊരു രീതിയിൽ പറഞ്ഞാൽ,

നിങ്ങൾക്ക് പാസീവ് ഇൻകം സൃഷ്ടിക്കാനാവുന്നില്ലെങ്കിൽ, നിങ്ങൾക്ക് സാമ്പത്തിക സ്വാതന്ത്ര്യം ഒരിക്കലും ലഭിക്കുകയില്ല.

നമ്മൾ ഇപ്പോൾ മനസ്സിലാക്കിയ BSE, NSE എന്നീ സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ, 'പാസീവ് ഇൻകം സൃഷ്ടിക്കാൻ കഴിയുന്ന ശക്തമായ ഉപകരണങ്ങളാണ്.'

ഇപ്പോൾ ചില ചോദ്യങ്ങൾ എന്റെ സ്നേഹിതന്മാരുടെ മനസ്സിൽ ഉണ്ടാവാം.

**എന്താണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്?**

**എന്തിനാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്?**

'മാർക്കറ്റ്' എന്ന വാക്ക് എന്റെ സ്നേഹിതന്മാർക്ക് പരിചിതമുള്ള വാക്കാണ്. വെജിറ്റബിൾ മാർക്കറ്റ്, ഫ്രൂട്ട് മാർക്കറ്റ് എന്നിവയെ ഓർത്തുനോക്കൂ. അവിടെയെല്ലാം എന്താണ് നടക്കുന്നത്?

മത്സ്യങ്ങൾ, പച്ചക്കറികൾ, ഫലങ്ങൾ എന്നിവ വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും വേണ്ടി ആളുകൾ എത്തുന്നു. സമാനമായ രീതിയിലാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും പ്രവർത്തിക്കുന്നത്. എന്നാൽ ഇവിടെയുള്ള ഉൽപ്പന്നം സ്റ്റോക്ക് എന്നതാണ്. ഈ മാർക്കറ്റിൽ കമ്പനികൾ അവരുടെ കമ്പനികളുടെ ഷെയർ കച്ചവടം ചെയ്യപ്പെടുന്നു. നമുക്ക് ആ ഷെയറുകൾ വാങ്ങി ആ ബിസിനസ്സിന്റെ പാർട്നർമാരാകാം അഥവാ നമുക്കും ഒരു കൊച്ചു മുതലാളി ആവാം. അങ്ങനെ ആ കമ്പനികളുടെ ലാഭനഷ്ടങ്ങളിൽ നമുക്കും പങ്കുചേരാം.

ലോകത്ത് അറിയപ്പെടുന്ന സമ്പന്നർ ഏതെങ്കിലും ബിസിനസ് ചെയ്യുന്നവരായിരിക്കും. എന്നാൽ എല്ലാവർക്കും ബിസിനസ് ചെയ്യാൻ കഴിയില്ല. കാരണം, അതിന് വലിയ ക്യാപിറ്റൽ വേണ്ടിവരും, ബിസിനസ് ചെയ്യാനുള്ള അറിവ് വേണ്ടിവരും. ഇങ്ങനെ ഒരുപാട് കാര്യങ്ങൾ ഒത്തുവന്നാൽ മാത്രമേ ഒരു ബിസിനസ്സ് തുടങ്ങാനും വിജയിപ്പിക്കാനും കഴിയുകയുള്ളൂ.

അതിനാൽ സ്വയം ബിസിനസ്സ് തുടങ്ങാൻ കഴിയാത്തവർക്ക് ഒരു ബിസിനസ് നൽകുന്ന ലാഭം നേടാനുള്ള മാർഗ്ഗമാണ് വിജ

യിച്ച ഒരു ബിസിനസ്സിൽ പങ്കാളിയാവുക എന്നത്. ലീഗലായി ബിസിനസ്സിൽ നമുക്ക് പങ്കാളിയാവാനുള്ള ഏറ്റവും എളുപ്പവും സുരക്ഷിതവുമായ മാർഗ്ഗമാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്. എന്നാൽ ആ മാർക്കറ്റിൽനിന്ന് നമുക്ക് ആവശ്യമുള്ള 'പ്രോഡക്ട്' തിരഞ്ഞെടുക്കാനുള്ള അറിവ് നമ്മൾ നേടിയെടുക്കണം.

ഉദാഹരണത്തിന്, നിങ്ങൾ ഒരു ഫുട്ട്ബാൾ മാർക്കറ്റിൽനിന്ന് നല്ല ഫുട്ട്ബാൾ തിരഞ്ഞെടുക്കുന്നതുപോലെ, സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് നല്ല കമ്പനികളുടെ ഷെയറുകൾ തിരഞ്ഞെടുത്ത് വാങ്ങാം. ഒരു ഫുട്ട്ബാൾ മാർക്കറ്റിലേക്ക് നമ്മൾ കടന്നുചെല്ലുമ്പോൾ, അവിടെയുള്ള പഴങ്ങളിൽനിന്ന് നല്ലത് തിരഞ്ഞെടുക്കുവാനുള്ള അറിവ് നമുക്കില്ലെങ്കിൽ അവിടെയുള്ള കച്ചവടക്കാർ നമ്മെ ചതിക്കാൻ സാധ്യതയുണ്ട്.

പുഴുക്കുത്തുകളുള്ള പഴങ്ങൾ തരാം, കേടുവന്ന പഴങ്ങൾ തരാം, നമുക്ക് ഭക്ഷണയോഗ്യമല്ലാത്ത പഴങ്ങൾ തരാം. ചിലപ്പോൾ പഴം നല്ലതായിരിക്കാം, പക്ഷേ അതിന് അമിതവില നമ്മളിൽ നിന്ന് ഇടയാക്കിയേക്കാം.

ഇത്തരം ചതികളിൽ നമ്മൾ പെടാതെയിരിക്കണമെങ്കിൽ, ഫുട്ടുകൾ തിരഞ്ഞെടുക്കുവാനുള്ള അറിവ് നമ്മൾ നേടണം. നമ്മൾ വാങ്ങുന്ന ഫുട്ട്ബാളിന്റെ യാഥാർത്ഥ വില നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം. ഈ വാങ്ങുന്ന പഴം നമുക്ക് ഭക്ഷണയോഗ്യമാണോ എന്ന തിരിച്ചറിവും ഉണ്ടായിരിക്കണം. ഇതുപോലെ തന്നെയാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും. നമുക്ക് യാതൊരു അറിവും ഇല്ലാതെ ആ വലിയ മാർക്കറ്റിലേക്ക് കയറിച്ചെന്നാൽ, നമ്മുടെ നാട്ടിലെ ലോക്കൽ മാർക്കറ്റിൽ പറുന്ന എല്ലാ പിഴവുകളും സംഭവിക്കും. കമ്പനികൾക്ക് മാത്രമല്ല കേട്ടോ, സ്റ്റോക്കുകൾ വിൽക്കാൻ കഴിയുക. നമ്മൾ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന സ്റ്റോക്ക് നമുക്ക് എപ്പോൾ വേണമെങ്കിലും മാർക്കറ്റിൽ വിൽപ്പനയ്ക്ക് വെക്കാം.

ഒരു പഴത്തിന് മാർക്കറ്റിൽ എപ്പോഴും ഒരേ വിലയായിരിക്കില്ല. ആളുകൾക്ക് വളരെയധികം വാങ്ങാൻ താൽപര്യമുള്ള ഒരു പഴം മാർക്കറ്റിൽ ഉണ്ടെങ്കിലും, അതിന്റെ സീസൺ അല്ലാത്തതിനാൽ ആവശ്യത്തിന് പഴം ലഭ്യമല്ലെങ്കിൽ, സ്വാഭാവികമായും അതിന്റെ വില കുടുതലായിരിക്കും. ഇതിനാണ് കച്ചവടത്തിൽ ഡിമാന്റ് ആൻഡ് സപ്ലൈ എന്ന് പറയുക.

എപ്പോഴൊക്കെ ഡിമാൻഡ് കുടുതൽ ഉണ്ടോ, അപ്പോഴൊക്കെ

വില ഉയരും. ഇതുപോലെ തന്നെയാണ് സ്റ്റോക്കിന്റെ വിലയുടെ കാര്യവും. ഒരു സ്റ്റോക്കിന്റെ ഡിമാൻഡ് വർദ്ധിക്കാൻ ഒരുപാട് കാരണങ്ങളുണ്ട്. അതൊക്കെ നമുക്ക് വഴിയേ പഠിച്ചെടുക്കാം. നമ്മുടെ ലോക്കൽ മാർക്കറ്റിൽ അവശ്യവസ്തുക്കൾ പൂർത്തിയെച്ച് ഡിമാൻഡ് കൂട്ടി വില വർദ്ധിപ്പിക്കുന്ന ചില കുബുദ്ധികളുള്ളത് പോലെ, സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലും അവരുണ്ട്. അവരുടെ എല്ലാ കുബുദ്ധിയും നമുക്ക് തിരിച്ചറിയേണ്ടതായിട്ടുണ്ട്.

ഒരു സൂഹൃത്ത് എന്ന നിലയിൽ, എനിക്ക് നിങ്ങളോട് പറയാനുള്ളതിതാണ് - ‘സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് ഭയപ്പെടേണ്ട ഒരു ഇടമല്ല മറിച്ച് നിങ്ങളുടെ ഭാവി സ്വപ്നങ്ങൾ നടന്നു, വളരുന്ന, കായ്ക്കുന്ന, വിളവെടുക്കുന്ന ഒരു തോട്ടമാണ്.’



[www.bseindia.com](http://www.bseindia.com)



[www.nseindia.com](http://www.nseindia.com)

## 'നിങ്ങളുടെ കൈപിടിച്ച് മാർക്കറ്റിലേക്ക്'

---

*"A good investment starts with learning, not luck"*

---

**ഓൺലൈൻ തട്ടിപ്പ്:**

**അഭിഭാഷകൻ നഷ്ടമായത് 93 ലക്ഷം രൂപ**

ഓഹരി വിപണിയിലെ വ്യാപാരത്തിലൂടെ വൻലാഭം കൊയ്യാമെന്ന് വിശ്വസിച്ചായിരുന്നു തട്ടിപ്പ്.

**തിരുവനന്തപുരം:** ഓൺലൈൻ തട്ടിപ്പിൽ പ്രമുഖ ക്രിമിനൽ അഭിഭാഷകൻ നഷ്ടമായത് 93 ലക്ഷം രൂപ. ഓഹരി വിപണിയിൽ വൻലാഭം കൊയ്യാമെന്ന് ധരിപ്പിച്ച്, വളരെ വിദഗ്ധമായാണ് തിരുവനന്തപുരം പുജപ്പുര സ്വദേശിയും മുതിർന്ന അഭിഭാഷകനുമായ ശാസ്തമംഗലം സ്വദേശി ..... പക്കൽ നിന്നും പലതവണയായി 92,86,588 രൂപ തട്ടിപ്പ് സംഘം സ്വന്തമാക്കിയത്. സൈബർ കേസുകളിലും കസ്റ്റംസ്, എൻ.ഐ.എ എന്നീ കേന്ദ്ര ഏജൻസികൾക്കടക്കം ഹാജരാകുന്ന സീനിയർ അഭിഭാഷകനാണ് ശാസ്തമംഗലം .....

ഇപ്പോൾ നിങ്ങൾ വായിച്ചത് ഒരു ഓൺലൈൻ തട്ടിപ്പുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് പത്രമാധ്യമങ്ങളിൽ പ്രസിദ്ധീകരിച്ച ഒരു വാർത്തയാണ്. ഇതുപോലെയുള്ള നിരവധി വാർത്തകൾ ദിവസവും നമുക്ക് കേൾക്കാനിടയാകുന്നു. ഈ വാർത്തകളെല്ലാം ഒന്ന് ശ്രദ്ധിച്ചാൽ മനസ്സിലാകുന്നത്, ഈ തട്ടിപ്പുകൾക്ക് ഇരയായവർക്ക് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ എങ്ങനെ നിക്ഷേപിക്കണം അല്ലെങ്കിൽ ട്രേഡിംഗ് എങ്ങനെ നടത്തണം എന്നതിനെക്കുറിച്ച് കൃത്യമായ



അറിവുണ്ടായിരുന്നില്ലയെന്നാണ്. ഈ അറിവില്ലായ്മയെയാണ് തട്ടിപ്പ് സംഘങ്ങൾ ചൂഷണം ചെയ്യുന്നത്.

ദിവസേന ഇത്തരത്തിലുള്ള വാർത്തകൾ കേൾക്കുമ്പോൾ സാധാരണക്കാർക്ക് 'സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് തന്നെ തട്ടിപ്പാണോ?' എന്നൊരു ധാരണ സ്വാഭാവികമായി ഉണ്ടാവും. പക്ഷേ യഥാർത്ഥത്തിൽ ഇവയിൽ ഭൂരിഭാഗവും സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ പേരുപയോഗിച്ച് നടക്കുന്ന തട്ടിപ്പുകളാണ്. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് ഒരു വിശ്വസനീയ നിക്ഷേപ മാർഗമാണ് - പക്ഷേ അതിന് ആവശ്യമായ അറിവും ജാഗ്രതയും ഇല്ലാത്തവരാണ് ഈ ക്രിമിനലുകളുടെ പ്രധാന ലക്ഷ്യം.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് എന്ന് പറഞ്ഞാൽ തട്ടിപ്പല്ല. തട്ടിപ്പിന് ഇരയാകുന്ന ഭൂരിഭാഗം പേരും നല്ല വിദ്യാഭ്യാസം ഉള്ളവരും ഉയർന്ന സ്ഥാനങ്ങളിൽ ജോലി ചെയ്യുന്നവരുമൊക്കെയാണ്. വിദ്യാഭ്യാസം ഉണ്ടെന്ന് പറയുമ്പോൾ എല്ലാം അറിയാമെന്ന് അർത്ഥമില്ല. തട്ടിപ്പിന് ഇരയായവരിൽ പലർക്കും സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് അടിസ്ഥാന അറിവുകൾ പോലും ഇല്ലായിരുന്നുവെന്ന് ഈ വാർത്തകളുടെ വിശദാംശങ്ങൾ പരിശോധിച്ചാൽ വ്യക്തമാകും.

'ജൂൺ 21 മുതൽ ജൂലൈ 27 വരെയായി ഒരു മാസം കൊണ്ടാണ് പലതവണയായി 93 ലക്ഷത്തിലധികം രൂപ അഭിഭാഷകനിൽനിന്ന് സംഘം തട്ടിയെടുത്തത്. ജൂൺ 21ന് ശാസ്തമംഗലം ..... ന്റെ വാക്സ്ആപ്പ് നമ്പറിൽ വിളിച്ചായിരുന്നു തട്ടിപ്പിന് തുടക്കം. വിദേശ നമ്പറിൽ നിന്നായിരുന്നു വിളി. 'ഓഹരി വിപണിയിലെ വ്യാപാരത്തിലൂടെ വൻലാഭം കൊയ്യാം' എന്ന് വിശ്വസിപ്പിച്ചു. തുടർന്ന് 'ഷേർപാൻ ക്ലബ്ബ് 88' എന്ന വാക്സ്ആപ്പ് ഗ്രൂപ്പിൽ ചേർത്തു.'

ഇതാണ് നമ്മളാദ്യം വായിച്ച വാർത്തയുടെ ബാക്കി ഭാഗം. ഇത് വായിക്കുമ്പോൾ തന്നെ മനസ്സിലാകുന്നത്, അദ്ദേഹം അഭിഭാഷകനാണെങ്കിലും സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ എങ്ങനെ ഒരു ട്രേഡിംഗ്/ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് തുറക്കണമെന്നുപോലും അറിയാതെയാണ് 93 ലക്ഷം രൂപ ഏതോ ഒരു വ്യാജ ആപ്പ് ഇൻസ്റ്റാൾ ചെയ്ത് ഇട്ടുകൊടുത്തതെന്നാണ്.

**ഇനി നമ്മുടെ വിഷയത്തിന്റെ മർമ്മത്തിലേക്ക് കടക്കാം. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ ബോധിപ്പിക്കാൻ എന്തൊക്കെയാണ് ആവശ്യമായിട്ടുള്ളത്?**

നമ്മൾ പഠിച്ചു കഴിഞ്ഞു, ഇന്ത്യയിൽ പ്രധാനമായും രണ്ട്

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റുകളാണ് ഉള്ളതെന്ന്. അവിടെനിന്ന് നമുക്ക് സ്റ്റോക്കുകൾ വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ കഴിയും. പക്ഷേ, നമ്മുടെ നാട്ടിലുള്ള ഫ്രൂട്ട്സ് മാർക്കറ്റിൽ കയറിച്ചെന്ന് ഫ്രൂട്ട്സ് വാങ്ങുന്നതുപോലെ അവിടെ കയറിച്ചെന്ന് ഒരു ഇടപാട് നടത്താൻ കഴിയില്ല.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഒരു ഇടപാട് നമുക്ക് നടത്തണമെങ്കിൽ രണ്ട് അക്കൗണ്ടുകൾ ആവശ്യമാണ്.

### **ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ട്**

### **ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട്**

ഈ രണ്ട് അക്കൗണ്ടുകളും ആളുകൾ ഒന്നിച്ച് ചേർത്ത് പറയാറുണ്ട്. അല്ലെങ്കിൽ 'ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ട് വേണം', 'ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് വേണം' എന്നൊക്കെ വെച്ചേറെയും പറയാറുണ്ട്. പക്ഷേ, ഇവ രണ്ടും ഒന്നല്ല. തികച്ചും വ്യത്യസ്തമായ രണ്ട് അക്കൗണ്ടുകളാണ്.

### **Q } എന്താണ് ട്രേഡിങ്ങ് അക്കൗണ്ട്?**

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഒരു ബൈ ഓർ സെൽ നടത്താൻ നമുക്ക് ഡയറക്ട് BSEയോ NSEയിലോ കയറിച്ചെന്നു ചെയ്യാൻ കഴിയില്ല. ഒരു സ്റ്റോക്ക് ബ്രോക്കർ മുഖേന മാത്രമേ കഴിയൂ. അതുകൊണ്ട് SEBI രജിസ്റ്റേഡ് ആയിട്ടുള്ള സ്റ്റോക്ക് ബ്രോക്കറിൽ നമ്മൾ ഒരു ട്രേഡിങ്ങ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യണം. അങ്ങനെ നമ്മൾ ഒരു അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്താൽ ബ്രോക്കർ നമുക്ക് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഇടപാട് നടത്താനുള്ള ആപ്പ്, വെബ് സേവനങ്ങൾ നൽകും. ആ ആപ്പ് ഉപയോഗിച്ച് വളരെ എളുപ്പത്തിൽ നമുക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഇടപാടുകൾ നടത്താം.

നമ്മൾ ആമസോൺ, ഫ്ലിപ്പ്കാർട്ട് പോലെയുള്ള ആപ്പുകൾ ഉപയോഗിച്ച് പ്രൊഡക്ടുകൾ വാങ്ങുന്നതുപോലെ എളുപ്പത്തിൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലുള്ള 'പ്രൊഡക്ടുകൾ' നമുക്ക് വാങ്ങുവാനോ, വിൽക്കുവാനോ കഴിയും. ബ്രോക്കർ ആപുകൾ ഉപയോഗിക്കാൻ ഏതൊരാൾക്കും ചെറിയൊരു സമയം കൊണ്ടുതന്നെ പഠിച്ചെടുക്കാവുന്നതാണ്.

### **Q) എന്താണ് ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട്?**

Dematerialisation Account എന്നതാണ് അതിന്റെ പൂർണ്ണ രൂപം. പഴയ കാലത്ത് നമ്മൾ ഒരു കമ്പനി ഷെയർ വാങ്ങുമ്പോൾ അത് ഒരു ഫിസിക്കൽ ഡോക്യുമെന്റ് ആയാണ് ലഭിച്ചിരുന്നത്. എന്നാൽ ഇപ്പോൾ അത് ഡിജിറ്റൽ രൂപത്തിലാണ് നമുക്ക് ലഭിക്കുക. ഡിജിറ്റൽ രൂപത്തിൽ ലഭിക്കുന്ന ഷെയർ നമുക്ക് സൂക്ഷിച്ചു വെക്കുവാനുള്ള അക്കൗണ്ടാണ് ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട്.

നമ്മൾ വാങ്ങുന്ന കമ്പനി ഷെയർ, Mutual Fund യൂണിറ്റ്, ETF എല്ലാമിങ്ങനെ എത്രകാലം വേണമെങ്കിലും പൂർണ്ണ സുരക്ഷിതമായി നമ്മുടെ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിൽ സൂക്ഷിച്ചുവെക്കാം. പിന്നീട് നമ്മുക്ക് ക്യാഷ് ആവശ്യമായി വരുമ്പോൾ, ഡീമാറ്റിൽ ഉള്ള ഷെയർ ബ്രോക്കർ മുഖേന മാർക്കറ്റിൽ വിറ്റ് ക്യാഷാക്കി മാറ്റാം.

ഇന്ത്യയിൽ ഡീമാറ്റ് സേവനം നൽകുന്ന ഗവർണ്മെന്റ് റെഗുലേറ്റഡ് ആയിട്ടുള്ള രണ്ട് സ്ഥാപനങ്ങളാണുള്ളത്:

**CDSL (Cetnral Depository Services Ltd)**

**NSDL (National Securities Depository Limited)**

ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യാൻ നമ്മൾ പ്രത്യേകമായി എന്തെങ്കിലും നടപടിക്രമങ്ങൾ ചെയ്യേണ്ടതില്ല. ഒരു ബ്രോക്കറുടെ അടുത്തുനിന്ന് നമ്മൾ ട്രേഡിങ്ങ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യുമ്പോൾ, അതിനോടൊപ്പം അവർ നമുക്ക് ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്ത് തരും.

ബ്രോക്കറുടെ ആപ്പ് ഓപ്പൺ ചെയ്ത് നമ്മുടെ പ്രൊഫൈൽ ഡീറ്റെയിൽസ് നോക്കിയാൽ, നമ്മുടെ ഡീമാറ്റ് സേവനം നൽകുന്ന സ്ഥാപനത്തിന്റെ പേരും ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് നമ്പറും കാണുവാൻ കഴിയും.

ആ ഡീറ്റെയിൽസ് ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് CDSL അല്ലെങ്കിൽ NSDLന്റെ വെബ്സൈറ്റിലോ ആപ്പിലോ സൈൻഇൻ ചെയ്യാം. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽനിന്ന് നമ്മൾ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങിയാൽ, രണ്ട് ദിവസത്തിനുള്ളിൽ ആ സ്റ്റോക്ക് നമ്മുടെ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിലെത്തും.

ഇനി, അഥവാ നമ്മുടെ ബ്രോക്കർ പുട്ടിപ്പോയാലും, നമ്മുടെ ഹോൾഡിംഗിലുള്ള സ്റ്റോക്ക് പൂർണ്ണ സുരക്ഷിതമായി നമ്മുടെ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിലുണ്ടായിരിക്കും (സെബി രജിസ്റ്റർഡ് ആയി

## Demat Details

Depository name

CDSL

Demat account number

1\*\*\*\*\*93



ട്ടുള്ള ഒരു ബ്രോക്കർ പട്ടിപ്പോകാനുള്ള സാധ്യത വളരെ കുറവാണ്). അതുകൊണ്ട്, നമ്മുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പൂർണ്ണമായി സുരക്ഷിതമാണ്.

ഇപ്പോൾ ഈ പറഞ്ഞ അറിവ് ആദ്യം പറഞ്ഞ വക്കീലിന് ഇല്ലാതെ പോയതാണ് 93 ലക്ഷം പോകാൻ കാരണം. ഈ അറിവ് ഉണ്ടായിരുന്നുവെങ്കിൽ, അദ്ദേഹം ആദ്യം നോക്കേണ്ടത്:

**തന്റെ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് എവിടെയാണ്?**

**CDSL-ലോ NSDL-ലോ?**

**ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് നമ്പർ ഏതാണ്?**

**ആ നമ്പറിൽ തന്റെ പേരിൽ അക്കൗണ്ട് ഉണ്ടോ?**

**ആ അക്കൗണ്ട് തനിക്ക് ആക്സസ് ചെയ്യാൻ**

**പറ്റുന്നുണ്ടോ?**

**താൻ ട്രേഡിംഗ് ചെയ്യാൻ ഓപ്പൺ ചെയ്ത ബ്രോക്കർ**

**SEBI രജിസ്റ്റർഡ് ആയിട്ടുള്ള ബ്രോക്കറാണോ?**

ഇങ്ങനെയുള്ള ബേസിക് കാര്യങ്ങൾപോലും അറിയാതെ 93 ലക്ഷം രൂപ ഏതോ ഒരു ഉടായിപ്പ് സംഘത്തിന്റെ വ്യാജ ആപ്പിൽ ഇട്ടുകൊടുക്കുകയാണ് അദ്ദേഹം ചെയ്തത്.

എങ്ങനെ ട്രേഡിങ്ങ്/ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യാം? എന്തൊക്കെ ഡോക്യുമെന്റുകൾ ആവശ്യമാണ്?

ആവശ്യമുള്ള ഡോക്യുമെന്റുകൾ  
ബാങ്ക് അക്കൗണ്ട്  
ആധാർ കാർഡ്  
പാൻ കാർഡ്

ഈ മുന്നിലും നമ്മൾ ഉപയോഗിക്കുന്ന മൊബൈൽ നമ്പർ ലിങ്ക് ചെയ്തിട്ടുണ്ടാവണം (OTP ലഭിക്കുന്നതിനുവേണ്ടി).

**എങ്ങനെ ട്രേഡിംഗ്/ഡിമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യാം?**  
ബ്രോക്കറുടെ വെബ്സൈറ്റിൽ പോയോ അല്ലെങ്കിൽ ആപ്പ് ഉപയോഗിച്ചോ അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യാം.

അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യുന്ന നടപടിക്രമങ്ങൾ വളരെ എളുപ്പമാണ്. ഒരു ഫേസ്ബുക്ക് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്യുന്ന ലാഘവത്തോടെ ഇത് ചെയ്യാൻ കഴിയും; ഏതാനും മിനിറ്റുകൾ മതി. രണ്ടോ മൂന്നോ ദിവസത്തിനുള്ളിൽ നമ്മുടെ ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ട് ആക്ടിവ് ആവും. അക്കൗണ്ട് ആക്ടിവ് ആയാൽ, ബ്രോക്കർ ആപ്പ് ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് തുടങ്ങാം.

രണ്ടുതരം സേവനങ്ങൾ നൽകുന്ന ബ്രോക്കർമാർ ഉണ്ട്:

**1. ഫുൾ സർവീസ് ബ്രോക്കർ**

**2. ഡിസ്കൗണ്ട് ബ്രോക്കർ**

എന്താണ് ഇവർ തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം?

ഫുൾ സർവീസ് ബ്രോക്കറാണെങ്കിൽ കൂടുതൽ ഓഫ്ലൈൻ സേവനങ്ങളും കസ്റ്റമർ സേവനവും ലഭിക്കും. ഇവർക്ക് പ്രധാന നഗരങ്ങളിൽ ഓഫീസുകളുണ്ടാവും. എന്നാൽ ഫുൾ സർവീസ് ബ്രോക്കർമാർ ഈടാക്കുന്ന ബ്രോക്കറേജ് ചാർജ് ഡിസ്കൗണ്ട് ബ്രോക്കറെ അപേക്ഷിച്ച് വളരെ കൂടുതലാണ്.

ഡിസ്കൗണ്ട് ബ്രോക്കറാണെങ്കിൽ ബ്രോക്കറേജ് ചാർജ് വളരെ കുറവാണ്. പൊതുവെ ഒരു ട്രേഡിന് 20 രൂപ വരെ മാത്രമേ മാക്സിമം ചാർജ് ഇടാക്കാറുള്ളൂ. പക്ഷേ, അവരുടെ സേവനം പ്രധാനമായും ഓൺലൈൻവഴി മാത്രമാണ് ലഭിക്കുക.

ബ്രോക്കറേജ് ചാർജ് താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ, ഒരു ഇൻവെസ്റ്റർ/ട്രേഡർക്ക് ഡിസ്കൗണ്ട് ബ്രോക്കറാണ് ലാഭകരമായത്.

ഇന്ത്യയിലെ പ്രധാനപ്പെട്ട ഡിസ്കൗണ്ട് ബ്രോക്കർമാർ:

**Groww**  
**Zerodha**  
**Angel One**  
**Upstox**  
**Dhan**

ഇന്ത്യയിലെ പ്രധാനപ്പെട്ട ഫുൾ സർവീസ് ബ്രോക്കർമാർ:

**ICICI Direct**  
**Kotak Securities**  
**HDFC Securities**  
**Motilal Oswal**  
**SBI Securities**



[www.cdslindia.com](http://www.cdslindia.com)



[www.nsdl.co.in](http://www.nsdl.co.in)

## ഇന്ത്യൻ ഓഹരി വിപണിയുടെ കാവലാൾ

---

*“SEBI protects the market,  
but only knowledge protects your money”*

---

ഒരു ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ട് ഉണ്ടെങ്കിൽ BSE, NSE എന്നീ രണ്ട് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റുകളിൽ നിന്ന് സ്റ്റോക്കുകൾ, ETFs തുടങ്ങിയ ഫിനാൻഷ്യൽ അസറ്റുകൾ വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും കഴിയുമെന്ന് നമ്മൾ മുമ്പത്തെ അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്.

ഈ മാർക്കറ്റിനെ ആരാണ് നിയന്ത്രിക്കുന്നത് എന്ന ചോദ്യം നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ ഉണ്ടാകുന്നില്ലേ? ഇതിനുള്ള ഉത്തരമാണ് സെക്യൂരിറ്റീസ് ആൻഡ് എക്സ്ചേഞ്ച് ബോർഡ് ഓഫ് ഇന്ത്യ (SEBI).

ഇന്ത്യൻ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് സുഗമമായി പ്രവർത്തിക്കുന്നതിന് ആവശ്യമായ നിയമങ്ങൾ ഉണ്ടാക്കുകയും മാർക്കറ്റ് പൂർണ്ണമായും നിയന്ത്രിക്കുകയും ചെയ്യുന്നത് SEBI ആണ്. ലോകരാജ്യങ്ങൾക്ക് ഇന്ത്യൻ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലുള്ള വിശ്വാസ്യതയ്ക്ക് കാരണം SEBI യുടെ വർഷങ്ങളായുള്ള കൃത്യമായ പ്രവർത്തനമാണ്.

1988ൽ സ്ഥാപിതമായി, 1992ൽ നിയമവിധേയമായി രൂപം കൊണ്ട ഒരു നിയന്ത്രണ സ്ഥാപനമാണ് (Regulatory Body) SEBI. നിക്ഷേപകരുടെ പണം സംരക്ഷിക്കുകയും മാർക്കറ്റിന്റെ സുതാര്യതയും വിശ്വാസ്യതയും ഉറപ്പാക്കുകയും ചെയ്യുക എന്നതാണ് ഇതിന്റെ പ്രധാന ലക്ഷ്യം.

നിരന്തരം സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ പേരിൽ കേൾക്കുന്ന തട്ടിപ്പ് വാർത്തകൾ കാരണം സാധാരണക്കാർക്ക് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നി

ക്ഷേപം എന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ തന്നെ ഇത് എന്തോ ഒരു തട്ടിപ്പ് പരിപാടിയാണെന്ന് തോന്നാറുണ്ട്. എന്നാൽ നമ്മൾ കേൾക്കുന്ന ഭൂരിപക്ഷം വാർത്തകളും സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് മതിയായ അറിവില്ലാത്തവരെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ പേര് ഉപയോഗിച്ച് നടത്തിയ തട്ടിപ്പുകൾ മാത്രമാണ്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപം പൂർണ്ണമായും ഒരു സർക്കാർ അതോറിറ്റിയുടെ നിയന്ത്രണത്തിലുള്ള സുരക്ഷിതമായ നിക്ഷേപ മാർഗമാണ്. ഈ നിക്ഷേപ മാർഗം ഒരു 'നാഥൻ ഇല്ല കളരി' അല്ല. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിനുള്ള അറിവുണ്ടെങ്കിൽ നമ്മുടെ ധനകാര്യ സ്വപ്നങ്ങൾ നിറവേറ്റാൻ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനേക്കാൾ മികച്ച മറ്റൊരു മാർഗം ഉണ്ടോ എന്നുതന്നെ സംശയമാണ്.

എന്നാൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ പലർക്കും പണം നഷ്ടപ്പെടാനുള്ള കാരണം, അറിവ് നേടാനുള്ള ശ്രമം ഒഴിവാക്കി, 'ഒറ്റ ദിവസം കൊണ്ട് കോടീശ്വരനാകാം' എന്ന തെറ്റായ ധാരണയിൽ ഒരു ഭാഗ്യപരീക്ഷണത്തിന് തുനിയുന്നതാണ്.

'നമ്മുടെ സ്വപ്നങ്ങൾ നിറവേറ്റാനുള്ള നിക്ഷേപം തുടങ്ങേണ്ടത് പഠനത്തിൽ നിന്നാണ്. ഒരിക്കലുമത് ഭാഗ്യപരീക്ഷണമാവരുത്.'

പഠിക്കാനുള്ള മടി കാരണം എളുപ്പവഴി തേടുമ്പോൾ, നമുക്ക് ലാഭം നൽകാമെന്ന് പറഞ്ഞ് നമ്മുടെ മുന്നിൽ ചില 'നന്മ മരങ്ങൾ' കടന്നുവരും. അവരുടെ ചൂണ്ടയിൽ കൊത്തിയിട്ടാണ് 'കടിച്ചതും ഇല്ല, പിടിച്ചതും ഇല്ല' എന്ന അവസ്ഥയിൽ പലരും എത്തിപ്പെടുന്നത്.

അതുകൊണ്ട് എന്റെ സ്നേഹിതരേ, നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിനുമുമ്പ്, എത്തിലാണോ നിക്ഷേപം നടത്താൻ പോകുന്നത് അതിനെക്കുറിച്ച് നന്നായി പഠിക്കുക. നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയാത്ത ഒരു കാര്യത്തിലും നമ്മൾ അധാനിച്ച് സമ്പാദിച്ച പണം നിക്ഷേപിക്കരുത് എന്നതാണ് നിക്ഷേപത്തിൽ ഒന്നാമതായി അറിയേണ്ട പാഠം.

അടിസ്ഥാന അറിവ് പോലും ഇല്ലാതെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലേക്ക് നമ്മുടെ പണവുമായി ചെല്ലുന്നത്, ഒരു ചെറിയ കുട്ടിയുടെ കയ്യിൽ തീപ്പന്തം കൊടുത്ത് വെടിമരുന്ന് ശാലയിലേക്ക് കയറ്റിവിടുന്നതിന് തുല്യമാണ്. കുറച്ച് സമയം നിങ്ങൾക്ക് പഠനത്തിനായി



മാറ്റിവെക്കാൻ കഴിയുമെങ്കിൽ, ഏതൊരാളും വളരെ എളുപ്പത്തിൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് പഠിക്കാൻ കഴിയും.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് എന്ന അതിവിശാലമായ ആ മനോഹരമായ ലോകത്തെക്കുറിച്ച് നമ്മൾ പഠിക്കാൻ തുടങ്ങുകയാണ്. ഈ പുസ്തകം നിങ്ങളെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ 'രഹസ്യ വാതിൽ' തുറക്കാൻ സഹായിക്കും. ഈ രചനയിൽ ഭയപ്പെടേണ്ട, കടിച്ചാൽ പൊട്ടാത്ത വാക്കുകൾ ഒന്നുമുണ്ടാകില്ല. ഈ പുസ്തകം വായിച്ച് തീർന്നാൽ എന്റെ സ്നേഹിതർക്ക് ആത്മവിശ്വാസത്തോടെ മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുമെന്ന് ഞാൻ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് അതിഗംഭീരവും അതിവിശാലവുമാണ്. ഏറ്റവും പുതിയ കണക്കുകൾ പ്രകാരം, BSE, NSE എന്നീ വിപണികളിൽ പ്രതിദിനം ഏകദേശം 1.5 ലക്ഷം കോടി രൂപയുടെ വ്യാപാരം നടക്കുന്നു. ഇത്രയും വലിയ ഒരു മാർക്കറ്റിലേക്കാണ് നമ്മൾ കടന്നുചെല്ലാൻ പോകുന്നത്.

### SEBI ഹെഡ് ഓഫീസ് (HO)

SEBI ഭവൻ, BKC

വിലാസം: പ്ലോട്ട് നമ്പർ C4-A, 'ജി' ബ്ലോക്ക്,  
ബാൻദ്ര കൂർളാ കോംപ്ലക്സ്, ബാൻദ്ര (ഈസ്റ്റ്),

മുംബൈ - 400051, മഹാരാഷ്ട്ര.

ഫോൺ: +912226449000/40459000

ഫാക്സ്: +91222644901922/4045901922

ടോൾ ഫ്രീ ഇൻവെസ്റ്റർ ഹെൽപ്പ്ലൈൻ: 1800 22 7575

ഇമെയിൽ: [sebinro@sebi.gov.in](mailto:sebinro@sebi.gov.in)



[www.sebi.gov.in](http://www.sebi.gov.in)

## ഒരു 'കൊച്ചുമുതലാളിയുടെ' കഥ!

---

*"Each share is a tiny slice of ownership — buy one,  
and you become a little boss too!"*

---

ഇന്ത്യയിൽ പ്രധാനമായും രണ്ട് ഓഹരി വിപണികളുണ്ടെന്നും അവയ്ക്ക് 'കാവൽ' ആയി അവയെ നിയന്ത്രിക്കാൻ SEBI ഉണ്ടെന്നും നമ്മൾ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു.

ഈ രണ്ട് വിപണികളിൽനിന്നും ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ട് ഉണ്ടെങ്കിൽ കമ്പനികളുടെ ഓഹരികൾ നമുക്ക് വാങ്ങുവാനും, വിൽക്കുവാനും കഴിയുമെന്നും നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി.

‘ഒരു കമ്പനിയുടെ ഓഹരി എന്താണ്?

ഒരു ഓഹരി വാങ്ങിയാൽ നമുക്കെന്താണ് ഗുണം?

ഇതൊക്കെയാണ് ഇപ്പോൾ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കുന്നത്, അല്ലേ?’

ഒരു കഥയിലൂടെ എന്താണ് ഓഹരി എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.

നമ്മുടെ കഥാനായകൻ ‘രാമേട്ടൻ.’

ഒരു പലചരക്ക് കട രാമേട്ടൻ തന്റെ ഗ്രാമത്തിൽ തുടങ്ങി. കടയുടെ പേര് രാമേട്ടൻ സ്റ്റോർ. അതിനെ നമുക്ക് ചുരുക്കി RM STORE എന്ന് വിളിക്കാം. RM STORE എന്ന പേര് കൂട്ടുകാർ ഒന്ന് ഓർത്തു വെച്ചോളൂ. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലെ പല ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളും നമുക്ക് RM STORE ഉപയോഗിച്ച് ലളിതമായി മനസ്സിലാക്കുവാനുണ്ട്.

രാമേട്ടന്റെ മാന്യമായ പെരുമാറ്റവും കച്ചവടത്തിലുള്ള സത്യസന്ധതയും കാരണം കച്ചവടം നല്ലരീതിയിൽ മുന്നോട്ടുപോയി.

അങ്ങനെ രാമേട്ടൻ കച്ചവടത്തിൽനിന്ന് കിട്ടുന്ന ലാഭം തന്റെ ജീവിതച്ചിലവുകൾ കഴിഞ്ഞ് ബാക്കി വരുന്നത് കച്ചവടത്തിൽ തന്നെ വീണ്ടും നിക്ഷേപിച്ച് കട വലുതാക്കിക്കൊണ്ടേയിരുന്നു.

രാമേട്ടൻ ആദ്യം കച്ചവടം തുടങ്ങാൻ ₹1,00,000 ആണ് ക്യാപിറ്റലായി മുടക്കിയിരുന്നത്. ഈ ഒരു ലക്ഷം രൂപയെ ₹10 വിലയുള്ള 10,000 ഷെയറുകളായി ഡിവൈഡ് ചെയ്തിട്ടുണ്ടായിരുന്നു.

രാമേട്ടന്റെ കടയ്ക്ക് ഇപ്പോൾ 10,000 ഷെയറുകളുണ്ട്. ഈ 10K ഷെയറുകളും ഇപ്പോൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത് രാമേട്ടൻ തന്നെയാണ്.

അഥവാ കടയുടെ 100% ഷെയറും ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത് രാമേട്ടൻ തന്നെയാണ്.

കച്ചവടം വലുതായപ്പോൾ രാമേട്ടന് ഒരു ആഗ്രഹം - തന്റെ കടയുടെ ഒരു ബ്രാഞ്ച് പട്ടണത്തിൽ തുടങ്ങണം. അതൊരു വലിയ സൂപ്പർ മാർക്കറ്റ് ആയിരിക്കണം. അതിനുള്ള ക്യാപിറ്റൽ രാമേട്ടന്റെ കൈവശം ഇല്ല.

സൂപ്പർ മാർക്കറ്റ് തുടങ്ങുവാനുള്ള ക്യാപിറ്റൽ കണ്ടെത്താൻ എന്തുണ്ട് മാർഗം? രാമേട്ടൻ ആലോചിച്ചു. രണ്ട് വഴികളാണ് രാമേട്ടന്റെ മുന്നിൽ വന്നത്:

- 1) ബാങ്കിൽനിന്നും ലോൺ എടുക്കുക.
- 2) രണ്ട് തന്റെ കടയുടെ ഷെയറുകൾ മറ്റുള്ളവർക്ക് നൽകി ക്യാപിറ്റൽ കണ്ടെത്തുക.

അഥവാ ഇപ്പോൾ ഒരു സ്വകാര്യ ബിസിനസ് ആയിട്ടുള്ള തന്റെ സ്ഥാപനത്തിന്റെ ഓഹരി മറ്റുള്ളവർക്ക് നൽകി Private Limited Company ആയി മാറ്റുക.

രണ്ടാമത്തെ മാർഗ്ഗമാണ് രാമേട്ടൻ സ്വീകരിച്ചത്. തന്റെ കുറച്ച് സുഹൃത്തുക്കളെ കണ്ടെത്തി അവരെ തന്റെ കടയുടെ പാർട്ട്ണർമാരാക്കി. അവരിൽനിന്ന് രാമേട്ടൻ തന്റെ കമ്പനിയിലേക്ക് ശേഖരിച്ച പണത്തിന് തുല്യമായ ഷെയറുകൾ രാമേട്ടൻ അവർക്ക് നൽകി.

ഈ കഥയിൽനിന്ന് എന്താണ് ഓഹരി എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി കാണുമെന്ന് കരുതുന്നു.

**‘ഒരു ഓഹരി എന്നത് ഒരു കമ്പനിയുടെ ഉടമസ്ഥാവകാശത്തിന്റെ ചെറിയൊരു ഭാഗമാണ്.’**

അഥവാ ഒരു ഓഹരി വാങ്ങുമ്പോൾ നമ്മളും ഒരു ‘കൊച്ചുമു

തലാളി' ആയി മാറുകയാണ്. ഒരു കമ്പനിയുടെ ഓഹരി നമ്മൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ, ആ കമ്പനി ഉണ്ടാക്കുന്ന ലാഭനഷ്ടങ്ങൾ നമുക്കും അവകാശപ്പെട്ടതായി മാറുന്നു.

NB: മുകളിലുള്ള കഥയിൽ രാമേശ്വർ ആദ്യം കച്ചവടം തുടങ്ങാൻ മുടക്കിയ ക്യാപിറ്റൽ 1,00,000 രൂപ ആയിരുന്നുവെന്നും അതിനെ 10 രൂപ വിലയുള്ള 10,000 ഷെയറുകളായി ഭാഗിച്ചിരുന്നുവെന്നും നമ്മൾ കണ്ടു. ആദ്യ ക്യാപിറ്റലിനെ ഡിവൈഡ് ചെയ്ത വാല്യൂവിനെ ടെക്നിക്കലായി ആ ഓഹരിയുടെ Face Value എന്നാണ് പറയുന്നത്. ഇത് കൂട്ടുകാർ ഓർത്തുവെക്കുക. രാമേശ്വർ ന്റെ കടയുടെ ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ 10 രൂപയാണ്. നമ്മൾ മാർക്കറ്റിൽ നിന്നും ഒരു ഷെയർ വാങ്ങുക അതിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസിൽ ആണ്. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപകർ അവരുടെ കൈവശം ഉള്ള ഷെയറുകൾ പരസ്പരം ട്രേഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ ഉണ്ടാകുന്ന വിലയെയാണ് മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് എന്ന് പറയുന്നത്.

$$\text{Face Value} = \frac{\text{Equity Share Capital}}{\text{No. of outstanding Shares}}$$

## എന്താണ് IPO?

---

*“An IPO doesn’t just raise money, it raises partners”*

---

രാമേശ്വർ RM STOREന്റെ ഒരു ബ്രാഞ്ച് പട്ടണത്തിൽ ആരംഭിക്കുന്നതിനായി RM STOREന്റെ ഓഹരികൾ രാമേശ്വർ സുഹൃത്തുക്കൾക്ക് നൽകി മൂലധനം കണ്ടെത്തിയ കഥ നമ്മൾ വായിച്ചുകഴിഞ്ഞു. RM STORE ഇപ്പോൾ ഒരു പ്രൈവറ്റ് ലിമിറ്റഡ് കമ്പനിയാണ്.

എന്താണ് പ്രൈവറ്റ് ലിമിറ്റഡ് കമ്പനി? എന്നൊരു ചോദ്യം നിങ്ങളുടെ മനസ്സിലൂടെ കടന്നുപോകുന്നുണ്ടോ?

പ്രൈവറ്റ് ലിമിറ്റഡ് കമ്പനി (Private Limited Company) എന്നത് കുറച്ച് ഉടമകളുടെ നിയന്ത്രണത്തിലുള്ള ഒരു കമ്പനിയാണ്. ഈ കമ്പനിയുടെ ഓഹരികൾ ഓഹരി വിപണിയിൽ വിൽക്കാനോ പൊതു ജനങ്ങൾക്ക് നൽകാനോ സാധ്യമല്ല. സാധാരണയായി ഒരു കുടുംബം, സുഹൃത്തുക്കൾ അല്ലെങ്കിൽ ഒരു ചെറിയ ഗ്രൂപ്പ് മുതലാളിമാർ ചേർന്ന് ഇത്തരത്തിലുള്ള കമ്പനി നടത്തുന്നു.

കഥ തുടരുന്നു...

കഴിഞ്ഞ കുറച്ചു വർഷങ്ങൾക്കുള്ളിൽ RM STORE ഒരു വലിയ വ്യാപാരശൃംഖലയായി മാറി. അടുത്ത പട്ടണങ്ങളിൽ എല്ലാം RM STORE ബ്രാഞ്ചുകൾ തുറന്നു.

ഇപ്പോൾ രാമേശ്വരും സുഹൃത്തുക്കളും RM STORE രാജ്യമൊട്ടാകെ വ്യാപിപ്പിക്കണം എന്നാഗ്രഹിക്കുകയാണ്. അതിന് വലിയ ക്യാപിറ്റൽ ആവശ്യമാണ്. രാമേശ്വരും സുഹൃത്തുക്കൾക്കും

മാത്രം ആ വലിയ തുക കണ്ടെത്താൻ കഴിയില്ല.

വലിയ ആ ക്യാപിറ്റൽ കണ്ടെത്താൻ എന്തുണ്ട് മാർഗ്ഗം?

RM STOREൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ താല്പര്യമുള്ള പൊതുജനങ്ങളിൽ നിന്ന് നിക്ഷേപം IPO വഴി സ്വീകരിക്കുക.

എന്താണ് IPO?

IPO എന്നാൽ Initial Public Offering എന്നതിന്റെ ചുരുക്കപ്പേരാണ്. ഇതിന്റെ ലളിതമായ അർത്ഥം, ഒരു കമ്പനി പൊതുജനങ്ങളിൽനിന്ന് ആദ്യമായി പണം സമാഹരിക്കാനായി അതിന്റെ ഓഹരികൾ ഓഹരി വിപണിയിൽ കൊണ്ടുവരുന്നു എന്നാണ്.

RM STOREന്റെ ഉദാഹരണത്തിൽനിന്ന് തന്നെ നമുക്ക് IPO മനസ്സിലാക്കിയെടുക്കാം.

രാമേശ്വർ ആദ്യം ചെറിയ ഒരു കട ആരംഭിച്ചു. പിന്നീട് സുഹൃത്തുക്കൾക്ക് RM STOREന്റെ ഓഹരികൾ നൽകി ബിസിനസ്സ് ക്യാപിറ്റൽ സമാഹരിച്ച് കടയെ കൂടുതൽ വലിയ ബിസിനസ്സായി മാറ്റി. ഇനി ആ ബിസിനസ്സ് വളർത്താൻ വലിയ തോതിൽ പണം ആവശ്യമായി വരുമ്പോൾ, പൊതുജനങ്ങൾക്ക് RM STOREന്റെ ഓഹരികൾ നൽകി ബിസിനസ്സ് വലുതാക്കാനുള്ള പണം കണ്ടെത്തുന്നു. ഇതാണ് IPO എന്നറിയപ്പെടുന്നത്.

IPO വഴി ആളുകൾ കമ്പനിയുടെ ഓഹരികൾ വാങ്ങുമ്പോൾ, ആ കമ്പനിയുടെ ഉടമസ്ഥതയിൽ ഒരു ചെറിയ പങ്ക് അവർക്കും ലഭിക്കും.

‘IPO നടത്തുന്നതിനായി ഒരു കമ്പനി സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ച് (NSE/BSE) റെഗുലേറ്ററായ SEBI (Securities and Exchange Board of India) യുടെ അനുമതി നേടണം. കമ്പനിയുടെ സാമ്പത്തിക വിവരങ്ങൾ, ഓഹരികളുടെ വിലനിർണ്ണയം തുടങ്ങിയ നടപടികൾ പൂർത്തിയാക്കിയതിന് ശേഷം മാത്രമേ IPO വിപണിയിൽ എത്തുകയുള്ളൂ.’

IPO വിജയകരമായി പൂർത്തിയാക്കിയ ഒരു കമ്പനി Stock Exchange (NSE, BSE മുതലായവ)ൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്യപ്പെടുന്നു. അത്തരം കമ്പനികൾക്ക് Listed Companies എന്നാണ് പറയുക. ഇത്തരം കമ്പനികളുടെ ഓഹരികൾ ഓഹരി വിപണിയിൽനിന്ന് വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും സാധിക്കും.

IPOകളെ ഉദ്ദേശ്യം (Purpose) അനുസരിച്ച് പ്രധാനമായി രണ്ടായി തിരിക്കാം.

1) ഫ്രഷ് ഇഷ്യൂ IPO (Fresh Issue IPO) കമ്പനി പുതിയ ഓഹരി

കൾ ഇഷ്യൂ ചെയ്ത് പൊതുജനങ്ങളിൽ നിന്ന് മൂലധനം സമാഹരിക്കുന്നുവെങ്കിൽ അതിനെ ഫ്രഷ് ഇഷ്യൂ IPO എന്ന് പറയും.

നമ്മുടെ കഥയിൽ RM STOREന്റെ ബിസിനസ്സ് ക്യാപിറ്റൽ കണ്ടെത്താൻ വേണ്ടിയാണ് IPO നടത്തുന്നത്. അതുകൊണ്ടുതന്നെ അത് ഫ്രഷ് ഇഷ്യൂ IPO ആയിരിക്കും. ഇങ്ങനെ IPO നടത്തുമ്പോൾ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ ഓഹരികൾ കൂടും, എക്സിസ്റ്റിംഗ് ഉടമകളുടെ ഓഹരി ഹോൾഡിംഗ് ശതമാനം (Stake) കുറയുകയും ചെയ്യും.

2) ഓഫർ ഫോർ സെയിൽ IPO (OFS - Offer for Sale IPO) പുതിയ ഓഹരികൾ ഇഷ്യൂ ചെയ്യാതെ നിലവിൽ ഓഹരികൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന നിക്ഷേപകർ അവരുടെ ഹോൾഡിംഗിൽനിന്ന് ഓഹരികൾ പൊതുജനങ്ങൾക്ക് കൊടുക്കുന്നതിനെയാണ് ഓഫർ ഫോർ സെയിൽ IPO എന്ന് പറയുക. ഇങ്ങനെ ലഭിക്കുന്ന പണം കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ്സ് ക്യാപിറ്റൽ ആവില്ല. നിലവിലുള്ള നിക്ഷേപകർക്കായിരിക്കും ലഭിക്കുക.

ഉദാഹരണം: രാമേട്ടൻ തന്റെ ഹോൾഡിംഗിൽ ഉള്ള ഓഹരിയിൽനിന്ന് ഒരുഭാഗം IPO വഴി പൊതുജനങ്ങൾക്ക് നൽകുന്നു എന്ന് കരുതുക. ഇങ്ങനെ IPO വഴി ലഭിക്കുന്ന പണം RM STORE എന്ന കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ്സ് ക്യാപിറ്റൽ ആവില്ല, ആ പണം രാമേട്ടനായിരിക്കും ലഭിക്കുക.

നമ്മുടെ രാമേട്ടന്റെ RM STORE IPOയിലൂടെ പൊതുജനങ്ങളിൽ നിന്ന് നിക്ഷേപം സ്വീകരിച്ച് ഒരു ലിസ്റ്റഡ് കമ്പനിയായി മാറിയിരിക്കുകയാണ്, സുഹൃത്തുക്കളേ!

ഇനിമുതൽ RM STORE ഒരു പ്രൈവറ്റ് ലിമിറ്റഡ് കമ്പനിയല്ല, പബ്ലിക് ലിമിറ്റഡ് കമ്പനിയാണ്.

ഇനിമുതൽ ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ടുള്ള ആളുകൾക്കെല്ലാം ഓഹരി വിപണിയിൽനിന്ന് RM STOREയുടെ ഓഹരികൾ വാങ്ങി രാമേട്ടന്റെ ബിസിനസ്സിൽ പങ്കാളിയാവാൻ കഴിയും.

**RM STOREന്റെ ഓഹരികൾ നമ്മൾ വാങ്ങിയാൽ എങ്ങനെ ആയിരിക്കും നമ്മുക്ക് ലാഭം കിട്ടുക?**

RM STOREന്റെ ഓഹരി വാങ്ങുന്ന നിമിഷം മുതൽ ആ ബിസിനസിന്റെ സഹയുടമകളിൽ ഒരാളായി നമ്മളും മാറുന്നു. അതിലൂടെ കമ്പനിക്ക് ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭത്തിൽ നമ്മൾക്കും അവകാശം ലഭിക്കും. കൂടാതെ കമ്പനി വളർന്നുപോകുന്നതിനനുസരിച്ച്

ഓഹരിയുടെ വിലയും ഉയരും. നാം വാങ്ങിയതിലധികം വിലയ്ക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഓഹരി വിറ്റാൽ, അതുവഴിയും നമുക്ക് ലാഭം ലഭിക്കും.

കമ്പനി ഉണ്ടാക്കുന്ന ലാഭത്തിൽ നിന്ന് നിക്ഷേപകർക്ക് ഒരു ഭാഗം തിരിച്ച് നൽകുന്നതിനെ 'ഡിവിഡന്റ്' എന്ന് പറയുന്നു. അതേസമയം, ഓഹരിയുടെ വില ഉയരുമ്പോൾ ലഭിക്കുന്ന ലാഭത്തെ 'ക്യാപിറ്റൽ അപ്രിസിയേഷൻ' എന്നാണ് പറയുക.

ഇവ രണ്ടും എന്താണെന്ന്, ഉദാഹരണങ്ങളോടുകൂടി, അടുത്ത അദ്ധ്യായത്തിൽ വിശദമായി നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.



## ഡിവിഡന്റ് vs ക്വാപിറ്റൽ അപ്രീസിയേഷൻ

---

*“A good stock is like a fruit tree - dividends are the fruits, capital appreciation is its growth into a mighty tree”*

---

ഓഹരി വിപണിയും, ഓഹരിയും, നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിക്കഴിഞ്ഞു. ഒരു കമ്പനിയുടെ ഓഹരി നമ്മൾ സ്വന്തമാക്കിയാൽ നമുക്ക് ലഭിക്കുന്ന പ്രധാന നേട്ടങ്ങൾ എന്തൊക്കെയാണെന്ന് നോക്കാം.

കമ്പനി നമുക്ക് ലാഭവിഹിതം നൽകും (Dividend): കമ്പനി ഉണ്ടാക്കുന്ന ലാഭത്തിന്റെ ഒരു ഭാഗം നിക്ഷേപകർക്ക് വിതരണം ചെയ്യുമ്പോൾ. നമ്മൾ ഫോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഓഹരിയുടെ എണ്ണത്തിനനുസരിച്ച് നമുക്ക് ഡിവിഡന്റ് ലഭിക്കും.

### എന്താണ് ഡിവിഡന്റ്?

ഒരു കമ്പനിയുടെ ലാഭത്തിന്റെ ഒരു ഭാഗം അതിന്റെ ഓഹരിയുടമകൾക്ക് വിതരണം ചെയ്യുന്നതിനെയാണ് ഡിവിഡന്റ് എന്ന് പറയുന്നത്.

ഒരു കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയാൽ, അതിന്റെ ബോർഡ് ഓഫ് ഡയറക്ടർമാർ ലാഭത്തിന്റെ ഒരു വിഹിതം ഓഹരിയുടമകൾക്ക് ഡിവിഡന്റായി കൊടുക്കണോ അല്ലെങ്കിൽ കമ്പനി തന്നെ അതിന്റെ വികസനത്തിന് ഉപയോഗിക്കണോ എന്ന് തീരുമാനിക്കും.

ഡിവിഡന്റ് കൊടുക്കാൻ തീരുമാനിച്ചാൽ, നമ്മൾ ഫോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഓഹരിയുടെ എണ്ണത്തിനനുസരിച്ച് നമുക്ക് ഡിവിഡന്റ് നമ്മുടെ ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടിൽ ക്രെഡിറ്റ് ചെയ്യപ്പെടും.

ഡിവിഡന്റുമായി ബന്ധപ്പെട്ടിട്ടുള്ള ചില സാങ്കേതിക പദങ്ങൾ നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം:

### 1) റെക്കോർഡ് ഡേറ്റ് (Record Date)

ഈ തീയതിയിൽ ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടിൽ ഓഹരികൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ആളുകളായിരിക്കും കമ്പനിയുടെ ഡിവിഡന്റിന് അർഹരായിട്ടുള്ളവർ. ഈ തീയതിയിൽ ആരൊക്കെ കമ്പനിയുടെ ഓഹരി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നുണ്ട് എന്നതായിരിക്കും കമ്പനി പരിഗണിക്കുക.

### 2) എക്സ്ഡിവിഡന്റ് ഡേറ്റ് (Ex-Dividend Date)

ഈ തീയതിക്ക് ശേഷം ഓഹരികൾ വാങ്ങുന്നവർക്ക് ഡിവിഡന്റ് ലഭിക്കില്ല. ഡിവിഡന്റ് ആഗ്രഹിച്ച് ഓഹരി വാങ്ങുന്നുവെങ്കിൽ ഈ തീയതിക്ക് മുൻപ് ഓഹരി വാങ്ങിയിരിക്കണം. സാധാരണയായി, റെക്കോർഡ് ഡേറ്റിന്റെ ഒരു ദിവസം മുൻപായിരിക്കും എക്സ്ഡിവിഡന്റ് ഡേറ്റ്.

### 3) ഡിക്ലാരേഷൻ ഡേറ്റ് (Declaration Date)

കമ്പനി ഡിവിഡന്റ് പ്രഖ്യാപിക്കുന്ന തീയതി. എത്ര ഡിവിഡന്റ് നൽകും, എപ്പോൾ നൽകും തുടങ്ങിയ വിവരങ്ങൾ ഈ ദിവസമായിരിക്കും കമ്പനി വെളിപ്പെടുത്തുക.

### 4) പേയ്മെന്റ് ഡേറ്റ് (Payment Date)

ഡിവിഡന്റ് കമ്പനി വിതരണം ചെയ്യുന്ന തീയതിയാണ് പേയ്മെന്റ് ഡേറ്റ്. ഈ ദിവസം ഓഹരി ഉടമകളുടെ ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടിൽ ഡിവിഡന്റ് ക്രെഡിറ്റ് ചെയ്യപ്പെടും.

### എന്താണ് ക്യാപിറ്റൽ അപ്രിസിയേഷൻ?

ഒരു അസറ്റിന്റെ (ഓഹരി, ഭൂമി, മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് തുടങ്ങിയവ) വില സമയം കഴിഞ്ഞുപോകും തോറും ഉയരുന്നതിനെയാണ് ക്യാപിറ്റൽ അപ്രിസിയേഷൻ എന്ന് പറയുക.

**ഉദാഹരണം:** നിങ്ങൾ ഒരു പ്ലോട്ട് 1,00,000 രൂപ കൊടുത്ത് വാങ്ങി അഞ്ചുവർഷം കഴിഞ്ഞ് വിൽക്കുമ്പോൾ 1,50,000 രൂപ നിങ്ങൾക്ക് കിട്ടിയാൽ 50,000 രൂപ ക്യാപിറ്റൽ അപ്രിസിയേഷൻ ലഭിച്ചു എന്ന് പറയാം.

ഇതുപോലെ ഒരു കമ്പനിയുടെ ഓഹരി വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ, മാർക്കറ്റിൽ ആ ഓഹരിക്കുണ്ടാവുന്ന ഡിമാൻഡ്

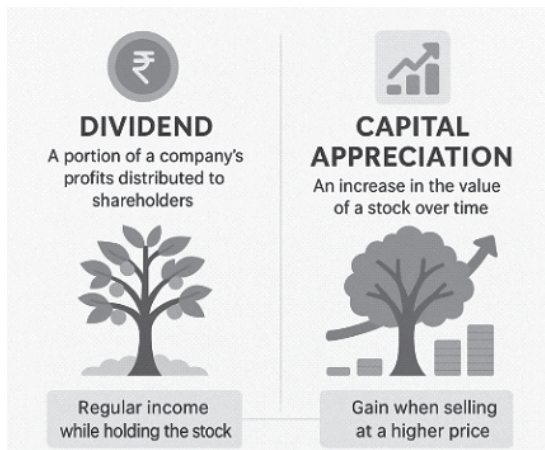
അനുസരിച്ച് ഓഹരിയുടെ വില ഉയരും. നിങ്ങൾ വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കൂടുതൽ ഓഹരിക്ക് മാർക്കറ്റിൽ വിലയുണ്ടാവുമ്പോൾ വിറ്റാൽ നിങ്ങൾക്ക് ലാഭം ലഭിക്കുന്നു. ഇതാണ് ക്യാപിറ്റൽ അപ്രീസിയേഷൻ എന്ന് പറയുക.

### ഡിവിഡന്റ് VS ക്യാപിറ്റൽ അപ്രീസിയേഷൻ

ഓഹരിയുടെ വില വർദ്ധിക്കുമ്പോൾ നിങ്ങളുടെ കൈവശമുള്ള ഓഹരി വിറ്റാൽ മാത്രമേ ലാഭം ലഭിക്കുകയുള്ളൂ.

എന്നാൽ ഡിവിഡന്റ് ഓഹരി നിങ്ങൾ കൈവശം വെക്കുമ്പോൾ കമ്പനിയുടെ ലാഭത്തിൽനിന്ന് നിങ്ങൾക്ക് ലഭിക്കും.

‘നല്ല ഓഹരികളിൽ നിക്ഷേപിക്കുക എന്നത് ഒരു ഫലവൃക്ഷത്തെ നട്ടുന്നത് പോലെയാണ്. ഡിവിഡന്റായി അത് നമുക്ക് ഫലങ്ങൾ നൽകും. ക്യാപിറ്റൽ അപ്രീസിയേഷനിലൂടെ അത് ഒരു വന്ദനമായി മാറും.’



## ഓഹരി വിപണിയും സൂചികകളും

---

*“Nitfy and Sensex act as the market’s heartbeat,  
reflecting its health”*

---

എന്താണ് ഓഹരി വിപണി? എന്താണ് ഓഹരി?

എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി കഴിഞ്ഞു. എന്നാൽ ഓഹരി വിപണിയുമായി ബന്ധമുള്ള വാർത്തകൾ കേൾക്കുമ്പോൾ നമ്മൾ ആവർത്തിച്ച് കേൾക്കുന്ന രണ്ടുവാക്കുകൾ ആണ് നിഫ്റ്റി 50, സെൻസെക്സ്.

ഏതു വാർത്ത കേട്ടാലും, പത്രം വായിക്കുമ്പോഴും ഈ രണ്ട് വാക്കുകളും ആവർത്തിച്ച് കേൾക്കാറുണ്ട്.

‘നിഫ്റ്റി തകർന്നു.’

‘സെൻസെക്സ് ഇത്ര പോയിന്റ് ഇടിഞ്ഞു.’

‘നിഫ്റ്റി ഓൾ ടൈം ഹൈയിൽ ക്ലോസ് ചെയ്തു.’

ഇങ്ങനെ പല രൂപത്തിൽ ദിവസത്തിൽ പലതവണ കേൾക്കുന്നവരായിരിക്കും ഭൂരിപക്ഷം ആളുകളും. എന്നാൽ ഇവ രണ്ടും എന്താണെന്ന് അറിഞ്ഞുകൊണ്ട് കേൾക്കുന്നവർ വളരെ കുറവാണ്.

എന്താണ് നിഫ്റ്റി 50?

എന്താണ് സെൻസെക്സ്?

ഇവ രണ്ടും ഇൻഡക്സ് ആണ്. ഇൻഡക്സ് എന്ന് മാത്രം പറഞ്ഞാൽ വീണ്ടും കൺഫ്യൂഷൻ.

എന്താണ് ഇൻഡക്സ്?

ഇൻഡക്സ് എന്ന വാക്കിന്റെ മലയാളം അർത്ഥം ‘സൂചിക’ എ

നാണ്. ഈ സൂചികയെ മനസ്സിലാക്കാൻ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ സാങ്കേതിക സങ്കീർണ്ണതകൾ കൂടാതെ, ചില ഉദാഹരണങ്ങൾ കൊണ്ട് വിശദീകരിക്കാം.

ഈ സൂചിക നാമെല്ലാവരും ഒരു രീതിയിൽ നിത്യജീവിതത്തിൽ ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്.

ഉദാഹരണത്തിന്, യൂട്യൂബ് വീഡിയോ കാണുന്നതിന് മുൻപ് കമന്റുകൾ വായിക്കാറുണ്ടല്ലോ? ആ കമന്റുകൾ നോക്കി വീഡിയോ നല്ലതാണോ മോശമാണോ എന്ന് നമുക്ക് ധാരണയിൽ എത്താൻ കഴിയും.

അതുപോലെ, ഒരു പട്ടണത്തിൽ കച്ചവടം ആരംഭിക്കാൻ പോകുമ്പോൾ, ആ പട്ടണത്തിലെ ബിസിനസ് സാഹചര്യങ്ങൾ എങ്ങനെയുണ്ടെന്നും എത്രമാത്രം വ്യാപാരം നടക്കുന്നുണ്ടെന്നും മനസ്സിലാക്കാൻ ആ പട്ടണത്തിലെ എല്ലാ കച്ചവടക്കാരോടും ചോദിക്കേണ്ട ആവശ്യമില്ല.

ആ പട്ടണത്തിലെ ഏറ്റവും നല്ല രീതിയിൽ ബിസിനസ് നടത്തുന്ന വിവിധ മേഖലകളിലെ പ്രധാനപ്പെട്ട ചില കടകളുടെ വ്യാപാര സാഹചര്യം പഠിച്ചാൽ, ആ പട്ടണത്തിന്റെ മൊത്തം ബിസിനസ് പ്രവണത നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും. ഇതെല്ലാം ഒരു 'സൂചിക'യുടെ പ്രവർത്തനം പോലെ തന്നെയാണ്.

ഇതേ തത്വമാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ പ്രയോഗിക്കുന്നത്. NSE (National Stock Exchange)ൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുള്ള കമ്പനികളിൽ, മാർക്കറ്റ് കാപിറ്റലൈസേഷൻ അനുസരിച്ച് ഏറ്റവും മുകളിൽ നിൽക്കുന്ന 50 കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്ക് വിലയിലെ വ്യതിയാനങ്ങൾ സൂചിപ്പിക്കുന്ന ഒരു സൂചികയാണ് നിഫ്റ്റി.

നിഫ്റ്റിയെ വാച്ച് ചെയ്താൽ, എൻ.എസ്.ഇ.യുടെ മൊത്തത്തിലുള്ള മൂവ്മെന്റ് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും. പക്ഷേ, നിഫ്റ്റി ഉയർന്നാൽ എൻ.എസ്.ഇ.യിലെ എല്ലാ കമ്പനികളുടെയും വില ഉയരും എന്നർത്ഥമില്ല. എന്നാൽ മാർക്കറ്റിനെ മൊത്തത്തിൽ കാണുമ്പോൾ, അത് ഒരു പോസിറ്റീവ് ദിശയിലേക്കുള്ള മൂവ്മെന്റിനെ സൂചിപ്പിക്കുന്നു. അതുപോലെയാണ് നിഫ്റ്റി താഴേക്ക് പോകുന്ന സാഹചര്യവും ഇതിലൂടെ മാർക്കറ്റിൽ നെഗറ്റീവ് സെന്റിമെന്റ് രൂപപ്പെടുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

'ഇതേപോലെ, BSE (Bombay Stock Exchange)ൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുള്ള കമ്പനികളിൽ മാർക്കറ്റ് കാപിറ്റലൈസേഷൻ അനുസരിച്ച്

ഏറ്റവും ടോപ്പ് നിൽക്കുന്ന 30 കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്ക് പ്രൈസ് ഉണ്ടാകുന്ന വ്യതിയാനം സൂചിപ്പിക്കുന്ന ഒരു ഇൻഡക്സ് ആണ് സെൻസെക്സ്.'

NB: ഒരു നിശ്ചിത ഇടവേളയിൽ ഇൻഡക്സിലുള്ള കമ്പനികളെ പരിശോധിക്കുകയും, ഇൻഡക്സിലുള്ള നിബന്ധനകൾ പാലിക്കാതെ വരുന്ന സ്റ്റോക്കുകൾ ഇൻഡക്സിൽ നിന്ന് പുറത്താക്കുകയും, പകരം വേറൊരു സ്റ്റോക്കിനെ ഇൻഡക്സിൽ ഉൾപ്പെടുത്തി ഇൻഡക്സ് റീബാലൻസ് ചെയ്യുകയും ചെയ്യും.

സാധാരണ ആളുകൾ കേൾക്കുന്ന ഇൻഡക്സുകൾ ഇവ രണ്ടാണെങ്കിലും, ഈ രണ്ട് മാർക്കറ്റിനും (NSE, BSE) വേറെയും സൂചികകൾ ഉണ്ട്.

## **കുറച്ച് ഉദാഹരണങ്ങൾ താഴെ കൊടുക്കുന്നു**

### **NSE ഇൻഡക്സുകൾ**

NIFTY 50 - ടോപ്പ് 50 ലാർജ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്  
NIFTY Next 50 - NIFTY 100ലെ അടുത്ത 50 കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY 100 - ടോപ്പ് 100 ലാർജ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്  
(NIFTY 50 + NIFTY Next 50)

NIFTY Midcap 50 - ടോപ്പ് 50 മിഡ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY Midcap 100 - ടോപ്പ് 100 മിഡ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY Smallcap 50 - ടോപ്പ് 50 സ്മാൾക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY Smallcap 100 - ടോപ്പ് 100 സ്മാൾക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY 500 - NSE-ൽ ലിസ്റ്റുചെയ്ത ടോപ്പ് 500 കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY Bank - NSE-ലെ ബാങ്കിംഗ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

NIFTY IT - NSE-ലെ ടോപ്പ് ഐടി കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

### **BSE ഇൻഡക്സുകൾ**

SENSEX (BSE 30) - ടോപ്പ് 30 ലാർജ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE 100 - ടോപ്പ് 100 ലാർജ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE 200 - ടോപ്പ് 200 ലാർജ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE 500 - ടോപ്പ് 500 കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE IT - ഐടി സെക്ടർ കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE MidCap - മിഡ്ക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE SmallCap - സ്മാൾക്യാപ് കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE BANKEX - ബാങ്കിംഗ് സെക്ടർ കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE Healthcare - ഫാർമസ്യൂട്ടിക്കൽ & ഹെൽത്ത്കെയർ കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

BSE Auto - ഓട്ടോമൊബൈൽ സെക്ടർ കമ്പനികളുടെ ഇൻഡക്സ്

## നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ

---

*“Uncertainty isn’t danger — it’s the doorway to growth”*

---

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെ കുറിച്ചുള്ള ബേസിക് അറിവുകൾ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി കഴിഞ്ഞു.

ഇനി നമുക്ക് നിക്ഷേപം തുടങ്ങേണ്ടതുണ്ട്. എന്നാൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ നമ്മൾ പേടിക്കാനുള്ള പ്രധാന കാരണം, സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപം ‘ഗ്യാരണ്ടീഡ്’ റിട്ടേൺ നൽകില്ല എന്ന വാക്കായിരിക്കും.

**എന്താണ് ‘നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ’??**

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ കിട്ടില്ല എന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ ആളുകൾ കരുതുന്നത്...

‘കിട്ടിയാൽ ഊട്ടി, ഇല്ലെങ്കിൽ ചട്ടി’ എന്ന രീതിയിലാണ്.

പൊതുവെ ആളുകൾക്ക് പരിചയമുള്ള ഗ്യാരണ്ടി - ഏതെങ്കിലും പ്രോഡക്റ്റ് വാങ്ങുമ്പോൾ ഷോപ്പുകാരൻ പറയും:

**‘സാർ, ഇതിന് ഗ്യാരണ്ടി ഇല്ല. ഇത് ചൈനീസ് ആണ്.’**

ഈ ഒരു ‘ഗ്യാരണ്ടി’ എന്നതുപോലെയാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിൽ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ അല്ല എന്ന് പറയുമ്പോൾ ആളുകൾ കരുതുന്നത്.

അതിനാൽ തന്നെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിൽ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ അല്ല എന്ന് പറയുമ്പോഴുതന്നെ ആളുകൾ ഭയപ്പെടും.



ഈ ഭയത്തെ വിറ്റു ക്യാഷ് ആക്കിയിട്ടാണ് നമ്മുടെ നാട്ടിലെ ഒരുപാട് ഗ്യാരണ്ടീഡ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പ്ലാനുകൾ നൽകുന്ന സ്ഥാപനങ്ങൾ നിലനിൽക്കുന്നത് തന്നെ.

എന്നാൽ, എന്താണ് ഈ 'ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ അല്ല' എന്ന് പറയുന്നതുകൊണ്ട് ഉദ്ദേശിക്കുന്നത്?

ഒരു ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിന്റെ വാല്യൂ ഒരു നിശ്ചിത സമയം കഴിയുമ്പോൾ എത്രയായിരിക്കും എന്ന് മുൻകൂട്ടി പറയാൻ കഴിയില്ലെങ്കിൽ, അത്തരം ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റുകളെയാണ് 'നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ നൽകുന്ന ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്' എന്ന് പറയുന്നത്.

ഇത് എളുപ്പത്തിൽ മനസ്സിലാക്കാൻ ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

90 ആയിരം രൂപ കൊടുത്ത് ഒരു പവൻ സ്വർണ്ണം ഇന്നൊരാൾ വാങ്ങുന്നു. ഈ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിന്റെ വാല്യൂ ഒരു വർഷം കഴിയുമ്പോൾ എത്രയായിരിക്കും എന്ന് ലോകത്ത് ഒരാളും മുൻകൂട്ടി പറയാൻ കഴിയില്ല.

ഇതിന് മുൻപുള്ള വർഷങ്ങളിൽ സ്വർണ്ണം ഇത്ര റിട്ടേൺ നൽകിയിട്ടുണ്ട് എന്ന് മാത്രമേ പറയാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

ഇത്തരം ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റുകളെയാണ് 'നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ നൽകുന്ന ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്' എന്ന് പറയുന്നത്.

അഥവാ, നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ എന്നത് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനു മാത്രം ബാധകമായ കാര്യമല്ല.

ട്രേഡിംഗ് ചെയ്യപ്പെടുന്ന ഏതൊരു അസറ്റിലും നിക്ഷേപം നടത്തിയാലും അത് നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ ആണ് നൽകുക. കാരണം, അസറ്റിന്റെ വില ഏതെങ്കിലും അതോറിറ്റി മുൻകൂട്ടി നിശ്ചയിക്കുന്നതല്ല. മാർക്കറ്റിൽ അവയുടെ ഡിമാൻഡ് അനുസരിച്ച് കച്ചവടം ചെയ്യപ്പെടുമ്പോൾ അവയുടെ വിലയിൽ മാറ്റം ഉണ്ടാവുന്നു. അത് കൂടിയും കുറഞ്ഞും ആയിരിക്കും മുന്നോട്ട് പോവുക.

ഇതുപോലെത്തന്നെയാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപവും. ഒരു സ്റ്റോക്കിന്റെ വില, അതിന്റെ ഡിമാൻഡ് അനുസരിച്ച് ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുമ്പോൾ, അതിന്റെ വിലയിൽ ഏറ്റക്കുറച്ചിലുകൾ ഉണ്ടാവും.

- റിയൽ എസ്റ്റേറ്റ് നിക്ഷേപങ്ങൾ
- ക്രിപ്റ്റോകറൻസികൾ

● കമോഡിറ്റി മാർക്കറ്റ് (സ്വർണ്ണം, വെള്ളി തുടങ്ങിയവ)

ഇവയെല്ലാം നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ നൽകുന്ന നിക്ഷേപങ്ങൾ ആണ്.

ഇത്തരം നിക്ഷേപങ്ങളിൽ നിക്ഷേപിച്ചു കഴിഞ്ഞു നമ്മുടെ നിക്ഷേപത്തിന്റെ വാല്യു കുറഞ്ഞിരിക്കുമ്പോൾ നിക്ഷേപം പിൻവലിച്ചാൽ മാത്രമേ യഥാർത്ഥത്തിൽ ഉള്ള നഷ്ടം നമുക്ക് സംഭവിക്കുകയുള്ളൂ. ഇത്തരം നിക്ഷേപങ്ങളിൽ റിസ്ക് ഉണ്ടെങ്കിലും ഇവയ്ക്കു ഉയർന്ന റിട്ടേൺ നൽകുവാനും കഴിയും.

### **‘നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ’ എന്ന വാക്ക് കേട്ട് നമ്മൾ മാറി നിൽക്കേണ്ട ഒരിടമല്ല സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്**

ലോകത്ത് നമ്മൾ അറിയപ്പെടുന്ന സമ്പന്നർക്കെല്ലാം സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപങ്ങൾ ഉണ്ട്.

നമ്മുടെ പ്രിയപ്പെട്ട പ്രതിപക്ഷ നേതാവ് രാഹുൽ ഗാന്ധി വരെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയിട്ടുണ്ട്. അദ്ദേഹം 2024 ലെ ലോക്സഭാ തിരഞ്ഞെടുപ്പിനായി സമർപ്പിച്ച തിരഞ്ഞെടുപ്പ് സത്യവാങ്മൂലത്തിൽ, ഏകദേശം? 4.33 കോടി മൂല്യമുള്ള സ്റ്റോക്ക് നിക്ഷേപങ്ങളും? 3.81 കോടി മൂല്യമുള്ള മ്യൂചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപങ്ങളും ഉണ്ടെന്ന് വെളിപ്പെടുത്തിയിട്ടുണ്ട്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനാൽ ഒരു ഗ്യാരണ്ടിയും ഇല്ലാത്ത ഉടായിപ്പ് നടക്കുന്ന ഒരു മേഖലയല്ല. ഒരു പക്ഷെ, നമ്മുടെ നാട്ടിലെ ബാങ്കിംഗ് സിസ്റ്റത്തേക്കാൾ ഗവൺമെന്റ് റെഗുലേറ്റഡ് ആണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്. ‘കിട്ടിയാൽ ഊട്ടി, ഇല്ലെങ്കിൽ ചട്ടി’ എന്ന ധാരണ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ അല്ല എന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ നമുക്ക് വരരുത്.

കൃത്യമായ പഠനത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപം നമ്മൾ നടത്തുകയാണെങ്കിൽ, നമ്മുടെ പണത്തെ ഉപയോഗിച്ച് നമുക്കുവേണ്ടി പണി എടുപ്പിക്കാൻ കഴിയുന്ന ഇതിനേക്കാൾ നല്ല വേറൊരു മാർഗം ഉണ്ടോ എന്നുപോലും സംശയമാണ്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ ഉണ്ടാവാനുള്ള അടിസ്ഥാന കാരണം നിക്ഷേപകരുടെ അറിവില്ലായ്മയാണ്. ഏതൊരു മാർക്കറ്റും പോലെ ഈ മാർക്കറ്റിലും തട്ടിപ്പ് സംഘങ്ങൾ ഉണ്ടാവാം. അവരുടെ കെണിയിൽ വീഴാതെയിരിക്കാൻ നമ്മൾ അറിവോട് കൂടി നിക്ഷേപം നടത്തുകയാണ് വേണ്ടത്.

## നഷ്ടകണക്കുകൾ തിരിച്ചറിയാം

---

*“The media sells fear. Smart investors buy patience”*

---

‘നോൺ ഗ്ലാമറേഴീഡ്’ എന്ന വാക്കുപോലെ തന്നെ, ആളുകളെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് അകറ്റി നിർത്തുന്ന മറ്റൊരു പ്രധാന കാരണം, നമ്മുടെ മാധ്യമങ്ങളിൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് വരുന്ന പേടിപ്പിക്കുന്ന നഷ്ടകണക്കുകളാണ്.

വലിയ ഹെഡിങ്ങുകളിൽ ആളുകളെ പേടിപ്പിക്കുന്ന നഷ്ടകണക്കുകൾ നിറയുന്ന മാധ്യമങ്ങൾ, ആളുകളെ ഒരുതരത്തിൽ തെറ്റിദ്ധരിപ്പിക്കുകയാണ് ചെയ്യുന്നത്.

മാധ്യമങ്ങൾ പലപ്പോഴും ഷോർട്ട്‌ടേം നഷ്ടങ്ങൾ മാത്രം ഹൈലൈറ്റ് ചെയ്യുകയും, ലോങ്‌ടേം ഗെയിനുകൾ അവഗണിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഒരു ക്രാഷ് സമയത്ത് ‘ഇന്ന് 500 പോയിന്റ് കുത്തിനെ വീണ്!’ എന്ന് വലിയ ഫോണ്ടിൽ കാണിക്കുമ്പോൾ, ‘കഴിഞ്ഞ 20 വർഷത്തിൽ സെൻസെക്സ് 1,300% കയറി’ എന്ന ഒരു പരാമർശം പോലും ഇത്തരം വാർത്തകളിൽ കാണാറില്ല.

2004ൽ 5000 റേഞ്ചിൽ ഉണ്ടായിരുന്ന സെൻസെക്സ്, ഞാൻ ഇത് എഴുതുമ്പോൾ 80,000ന്റെ അടുത്താണ് ഉള്ളത്. അതായത്, കഴിഞ്ഞ 20 വർഷം കൊണ്ട് ഇന്ത്യൻ മാർക്കറ്റ് ഇൻഡെക്സ് വളർച്ച 1300%-ത്തോളം ആണ്. മാർക്കറ്റിൽ ഒരു വീഴ്ച എന്നത് താൽക്കാലികം മാത്രമാണ്. ദീർഘകാലം പരിഗണിക്കുമ്പോൾ മാർക്കറ്റ് മുകളിലേക്കാണ് എന്ന് നമുക്ക് കാണാൻ കഴിയും.

താഴെയുള്ള ചാർട്ട് നോക്കുക - സെൻസെക്സ്ന്റെ 1979 മു

തൽ 2024 വരെയുള്ള ചാർട്ടാണത്. മാർക്കറ്റ് എങ്ങനെയാണ് മൂവ് ആവുന്നത് എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് ഒറ്റനോട്ടത്തിൽ തന്നെ മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും. 45 വർഷത്തിൽ 12 വർഷം മാത്രമേ നെഗറ്റീവ് ആയി മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആയിട്ടുള്ളൂ. ഏതെങ്കിലും വർഷം നെഗറ്റീവ് ആയാൽ പോലും, തൊട്ടടുത്ത വർഷങ്ങളിൽ ഇന്ത്യൻ മാർക്കറ്റ് അതിശക്തമായി തിരിച്ചുവരുന്നതും നിങ്ങൾക്ക് കാണാം.



2015 മുതൽ 2024 വരെ, തുടർച്ചയായി മാർക്കറ്റ് പോസിറ്റീവ് റിട്ടേൺ ആണ് നൽകിയിട്ടുള്ളത്. കൊറോണ ലോകത്തെ പിടിച്ചു കുലുക്കിയ 2020ൽ പോലും, ഇന്ത്യൻ മാർക്കറ്റ് 15% അടുത്ത് അപ്പ് ആയാണ് ക്ലോസ് ആയത്.

അടുത്തകാലത്ത് വന്നിട്ടുള്ള ചില വാർത്താ ഹെഡിങ്ങുകളാണ് താഴെ കൊടുക്കുന്നത്. അത് വായിക്കുന്ന ഏതൊരാളുടെയും മനസ്സിൽ ‘സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്‘ എന്നു കേൾക്കുമ്പോൾ തന്നെ ഒരു ഭയം തോന്നും.

**എന്നാൽ, എന്താണ് യാഥാർത്ഥ്യം?**

**നമുക്ക് ഒരു മനസ്സിലാക്കാം.**

**‘സെൻസെക്സ് 1,000 പോയിന്റ് താഴ്ന്നു; നിക്ഷേപകർക്ക് ₹5 ലക്ഷം കോടി നഷ്ടം.’**

**‘ടെക് സ്റ്റോക്കുകളുടെ തകർച്ച: IT നിക്ഷേപകർക്ക് ₹1.5 ലക്ഷം കോടി നഷ്ടം.’**

**‘അദാനി ഗ്രൂപ്പിന്റെ ഓഹരികൾ തകർന്നു; നിക്ഷേപകർ**

**ക്ക് ₹7 ലക്ഷം കോടി നഷ്ടം.'**

**'റഷ്യ ഉക്രൈൻ യുദ്ധഭീഷണി: സെൻസെക്സ് 1,400 പോയിന്റ് വീണു; നിക്ഷേപകർക്ക് ₹6 ലക്ഷം കോടി നഷ്ടം.'**

ഈ ഹെഡിങ്ങുകൾ വായിക്കുന്ന ഒരു സാധാരണക്കാരൻ ഒരിക്കലും സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ താല്പര്യപ്പെടില്ല. ഒരു ദിവസം തന്നെ ലക്ഷം കോടിയുടെ നഷ്ടങ്ങളാണ് നിക്ഷേപകർക്ക് സംഭവിക്കുന്നത് എന്നത് ഏതൊരാളെയും പേടിപ്പിക്കും.

**എന്നാൽ, എന്താണ് യഥാർത്ഥ്യം? ഇങ്ങനെയുള്ള ഒരു നഷ്ടം ആളുകൾക്ക് സംഭവിക്കുമോ!?**

ഇത്തരത്തിൽ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ വലിയ നഷ്ടം സംഭവിക്കുന്ന വാർത്തകൾ പലപ്പോഴും പത്രങ്ങളിലും മറ്റ് മാധ്യമങ്ങളിലും ദ്രുതഗതിയിൽ പ്രചരിക്കുന്നത് കാണാം. എന്നാൽ ഇതിന്റെ യഥാർത്ഥ്യം ഭൂരിഭാഗം ആളുകൾക്കും അറിയില്ല. ഒരു തരത്തിൽ ആളുകളെ തെറ്റിധരിപ്പിക്കുന്ന ഹെഡിങ്ങുകളാണ് ഇവെല്ലാം. ഈ 'നഷ്ടം' എന്നതുകൊണ്ട് മാർക്കറ്റിൽ യഥാർത്ഥത്തിൽ എന്താണ് സംഭവിക്കുന്നത്!?

രണ്ട് രീതിയിലുള്ള നഷ്ടങ്ങൾ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിൽ ഉണ്ട്. ഇവ എന്താണെന്ന് അറിയാത്തതാണ് ഈ തെറ്റിധാരണകൾക്കും ഭയത്തിനും കാരണം.

**Realized Loss**

**Unrealized Loss**

**എന്താണ് Realized Loss?**

ഒരു അസറ്റു വാങ്ങിയതിന് ശേഷം വിൽക്കുമ്പോൾ സംഭവിക്കുന്ന നഷ്ടമാണ് Realized Loss. ഇതാണ് യഥാർത്ഥത്തിൽ ഉള്ള നഷ്ടം. അഥവാ, വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയിൽ വിൽക്കേണ്ടി വരുമ്പോൾ നിക്ഷേപകന് സംഭവിക്കുന്ന നഷ്ടം.

**റിയലൈസ്ഡ് നഷ്ടം = വിറ്റ വില - വാങ്ങിയ വില**

**ഇതാണ് Realized Loss കണ്ടുപിടിക്കാനുള്ള മാർഗ്ഗം**

ഉദാഹരണം: ഒരാൾ പവൻ 60,000 രൂപ ഉണ്ടാകുമ്പോൾ ഗോൾഡ് വാങ്ങുന്നു. എന്നിട്ട് ഗോൾഡിന് 55,000 രൂപ ഉണ്ടാകുമ്പോൾ വിൽക്കുന്നു. ഇവിടെ ആ ഇൻവെസ്റ്റർക്ക് 5,000 രൂപയുടെ Realized Loss (യഥാർത്ഥ നഷ്ടം) ആണ് സംഭവിക്കുന്നത്.

### **എന്താണ് Unrealized Loss??**

ഒരു അസറ്റ് ഹോൾഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ, ആ അസറ്റിന്റെ നിലവിലെ വിപണിമൂല്യം (Market Value) കുറയുമ്പോൾ ഉണ്ടാകുന്ന നഷ്ടമാണ്.

അഥവാ, നിക്ഷേപകന്റെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂവിനേക്കാൾ അസറ്റിനു വില കുറയുമ്പോൾ, വിൽക്കാത്തതുകൊണ്ട് അദ്ദേഹത്തിന് യഥാർത്ഥത്തിൽ ഇവിടെ നഷ്ടം സംഭവിക്കുന്നില്ല. മുകളിലുള്ള ഗോൾഡിന്റെ ഉദാഹരണം തന്നെ നോക്കുക. ഒരു നിക്ഷേപകൻ ഗോൾഡിന് പവൻ 60,000 രൂപ ഉണ്ടാകുമ്പോൾ വാങ്ങുന്നു. അതിനുശേഷം അദ്ദേഹം ആ ഗോൾഡ് ഹോൾഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ, ഗോൾഡിന് പവൻ 55,000 രൂപ മാർക്കറ്റ് വാല്യൂ ആയാൽ, അദ്ദേഹത്തിന്റെ Unrealized Loss 5,000 രൂപയാണ്.

ഇവിടെ വില കുറഞ്ഞപ്പോൾ അദ്ദേഹം ഗോൾഡ് വിൽക്കാത്തത് കൊണ്ട്, അദ്ദേഹത്തിന് യഥാർത്ഥത്തിൽ ഉള്ള നഷ്ടം സംഭവിക്കുന്നില്ല. മുകളിൽ ഉള്ള രണ്ട് തരം നഷ്ടങ്ങളും മനസ്സിലായി കാണുമെന്ന് കരുതുന്നു.

### **‘സെൻസെക്സ് 1,000 പോയിന്റ് താണു:**

#### **നിക്ഷേപകർക്ക് 5 ലക്ഷം കോടി രൂപ നഷ്ടം’**

ഈ നഷ്ടം എന്നത് Realized Loss അല്ല. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ ആകെ വിപണി മൂല്യം കുറഞ്ഞത് മാത്രമാണ് - അതായത് Unrealized Loss.

മാർക്കറ്റ് താഴോട്ട് പോകുമ്പോൾ, വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയിൽ കയ്യിലുള്ള സ്റ്റോക്ക് വിറ്റ് ഒഴിവാക്കിയവർക്ക് മാത്രമേ യഥാർത്ഥത്തിൽ നഷ്ടം സംഭവിക്കുന്നുള്ളൂ. വിൽക്കാതെ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നവർക്ക്, മാർക്കറ്റ് തിരിച്ചുകയറുമ്പോൾ വീണ്ടും ലാഭത്തിൽ ആകാം. മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ച എന്നത് താൽക്കാലികം മാത്രമാണ്. ഒരു ദീർഘകാല കാഴ്ചപ്പാടിൽ പരിഗണിക്കുമ്പോൾ, മാർക്കറ്റ് എപ്പോഴും മുകളിലേക്ക് മാത്രമാണ് നീങ്ങുന്നതെന്ന് സെൻസെക്സ് ചാർട്ട് നോക്കി നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയതാണ്.

വിഷയം ക്ലിയർ ആവാൻ എല്ലാവർക്കും മനസ്സിലാവുന്ന ഒരു ഉദാഹരണം കൂടി പറയാം. ഇന്ത്യയിൽ മുഴുവനും ഉള്ള ഗോൾഡിന്റെ ആളവ് നോക്കുകയാണെങ്കിൽ, 25,000 ടണിന് മുകളിലുണ്ട്

എന്നാണ് പറയപ്പെടുന്നത്. അഥവാ, ഒരു ഗ്രാം ഗോൾഡിന് 100 രൂപ കുറയുമ്പോൾ നിക്ഷേപകർക്ക് സംഭവിക്കുന്നത് 2.5 ലക്ഷം കോടി രൂപയുടെ നഷ്ടമാണ് (Unrealized Loss).

**സർണത്തിന് ഗ്രാമിന് 100 രൂപ കുറയുമ്പോൾ  
'സർണത്തിൽ നിക്ഷേപിച്ചവർക്ക് ഇന്ന് 2.5 ലക്ഷം കോടി രൂപ നഷ്ടം'**

ഇങ്ങനെ ഒരു ഹെഡിങ്ങോട് കൂടി വാർത്ത നൽകിയാൽ എങ്ങനെയിരിക്കും?!!!!

ഇതാണ് ഇവിടെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ കാര്യത്തിൽ മീഡിയ കൾ ചെയ്യുന്നത്. Unrealized Loss എന്നതിൽ ആദ്യത്തെ വാക്ക് ഒഴിവാക്കി, 'നഷ്ടം' എന്നത് മാത്രം 'വെണ്ടയ്ക്കാ' അക്ഷരത്തിൽ നൽകി, ആളുകളെ ഒരു തരത്തിൽ തെറ്റിദ്ധരിപ്പിക്കപ്പെടുന്നു.

2024 ഇലക്ഷൻ റിസൾട്ട് വന്ന ദിവസം, ഭരണ തുടർച്ച ഉണ്ടാവില്ല എന്നൊരു ആശങ്ക നിക്ഷേപകർക്ക് ഉണ്ടായതുകൊണ്ട്, ആളുകൾ പാനിക്കായി ഹോൾഡിംഗിലുള്ള സ്റ്റോക്കുകൾ വിറ്റഴിക്കാൻ തുടങ്ങി. തൽഫലമായി, അന്ന് മാർക്കറ്റ് 1,400 പോയിന്റ് ആണ് ഇടിഞ്ഞത്.

**എനിട്ടോ?**

താഴോട്ട് പോയ മാർക്കറ്റ് അടുത്ത മൂന്ന് ദിവസം കൊണ്ട് തിരിച്ചുകയറി.

നിഫ്റ്റിയുടെ ചാർട്ട് നോക്കുക - മാർക്ക് ചെയ്ത കാൻഡിലാണ് ഇലക്ഷൻ റിസൾട്ട് വന്ന ദിവസം മാർക്കറ്റ് താഴ്ന്നത്.



മാർക്കറ്റ് ഇടിയുന്നത് രാഷ്ട്രീയ ലക്ഷ്യങ്ങൾക്കായി മാധ്യമങ്ങൾ വലിയ വാർത്തയാക്കുമ്പോൾ, തിരിച്ചു കയറുന്നത് അത്ര പ്രാധാന്യത്തോടെ ഒരു വാർത്തയായി കാണാറില്ല.

രാഷ്ട്രീയം മാറ്റിവെച്ച്, നമ്മുടെ രാജ്യത്തിന്റെ വളർച്ചയിൽ നമുക്കും പങ്കാളികളാകണമെങ്കിൽ, രാജ്യത്തിന്റെ വളർച്ചയോടൊപ്പം വളരുന്ന കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യേണ്ടത് അത്യാവശ്യമാണ്.

‘ഇനി ആരെങ്കിലും ലക്ഷം കോടി LOSS വന്ന് എന്ന് പറയുന്നത് കേൾക്കുമ്പോൾ, അത് Unrealized Loss ആണെന്ന് നിങ്ങൾ അവർക്കു പറഞ്ഞു കൊടുക്കണം.’

മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകളാണ് അതിനെ മനോഹരമാക്കുന്നത്.

**‘മാർക്കറ്റിന്റെ ഓരോ വീഴ്ചയും, ഒരായിരം അവസരങ്ങളാണ് നമുക്ക് നൽകുന്നത്.’ അത് തിരിച്ചറിയുന്നവരാണ് ഭാഗ്യവാന്മാർ.**



## അറിവും മുന്നൊരുക്കവും വിജയത്തിന്റെ താക്കോൽ

---

*“The fall is not the end - it's just a part of the rise.”*

---

നിങ്ങൾ അമ്യൂസ്‌മെന്റ് പാർക്കിൽ പോയിട്ടുണ്ടോ?

അവിടെ പലവിധത്തിലുള്ള റൈഡുകൾ കാണുവാൻ കഴിയും. പല റൈഡുകളും പുറമെനിന്ന് കാണുമ്പോൾ ഭയം തോന്നുമെങ്കിലും, ആ റൈഡുകളിൽ കയറി തിരിച്ചുവരുന്നവർ റൈഡ് ആസ്വദിച്ച് സന്തോഷത്തോടെയായിരിക്കും വരിക.

പക്ഷെ, അമ്യൂസ്‌മെന്റ് പാർക്കിലുള്ള എല്ലാ റൈഡുകളും എല്ലാവർക്കും അനുയോജ്യമല്ല. കുട്ടികൾ, ഹൃദ്രോഗികൾ, ഗർഭിണികൾ ഇവരൊന്നും ചില റൈഡുകളിൽ കയറരുത് എന്നൊരു മുന്നറിയിപ്പ് നമ്മൾ കാണാറുണ്ട്.

**നമുക്ക് ആ പാർക്ക് അപകടം കൂടാതെ ആസ്വദിക്കണമെങ്കിൽ, അവിടെയുള്ള നിബന്ധനകൾ നാം പാലിച്ചിരിക്കണം.**

ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ട് ഓപ്പൺ ചെയ്ത് നമ്മൾ മാർക്കറ്റിൽ കയറുന്നത് ഒരു അമ്യൂസ്‌മെന്റ് പാർക്കിൽ കയറുന്നതുപോലെയാണ്. ആ മാർക്കറ്റിൽ ഉള്ളതെല്ലാം നമുക്ക് ആസ്വദിക്കാൻ കഴിയും, അനുയോജ്യമായ ‘റൈഡിൽ’ ആണ് നാം കയറുന്നതെങ്കിൽ. മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ച പോലും നമുക്ക് ത്രിൽ ആണ്. ഒരു റോളർ കോസ്റ്ററിൽ കയറിയതുപോലെ.

മാർക്കറ്റ് ഒരു റോളർ കോസ്റ്റർ തന്നെയാണ്. അതിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകളാണ് അതിനെ മനോഹരമാക്കുന്നതും നമ്മെ ത്രില്ലടി



പ്പിക്കുന്നതും. റോളർ കോസ്റ്ററിന്റെ ഏറ്റവും ആസ്വാദ്യകരമായ കാര്യം അതിന്റെ കയറ്റം അല്ല, അതിന്റെ താഴോട്ടുള്ള വീഴ്ചയാണ്. ഇതുപോലെ തന്നെയാണ് മാർക്കറ്റും.

മാർക്കറ്റിനെ അറിഞ്ഞ് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഒരു നിക്ഷേപകന് മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ചയിൽപോലും സന്തോഷം കണ്ടെത്താൻ കഴിയും. കാരണം, അദ്ദേഹത്തിന് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ കിട്ടുന്ന ഗോൾഡൻ ചാൻസാണ് മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ച.

റോളർ കോസ്റ്റർ നമുക്ക് സന്തോഷം നൽകുന്നത് അതിൽ കയറി ആ റൈഡ് തീരുന്ന പോയിന്റിൽ നമ്മൾ ഇറങ്ങുമ്പോഴാണ്. മറിച്ച്, ആ റൈഡിൽ കയറി അത് താഴോട്ട് പോകുമ്പോൾ, ആ റൈഡ് ആസ്വദിക്കുന്നതിന് പകരം ആ റൈഡിൽനിന്ന് നാം പുറത്തേക്ക് എടുത്തുചാടിയാൽ, അത് വലിയ അപകടങ്ങളിലായിരിക്കും ചെന്നുപെടുക.

മാർക്കറ്റിൽ നമ്മൾ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുമ്പോൾ നമുക്ക് ഒരു ലക്ഷ്യമുണ്ടാവണം. ആ ലക്ഷ്യം എത്തുന്നതിനുമുമ്പ് മാർക്കറ്റ് താഴേക്ക് പോകുമ്പോൾ ആസ്വദിക്കുന്നതിനുപകരം, നമ്മൾ മാർക്കറ്റിന്റെ പുറത്തേയ്ക്കു ചാടാൻ ശ്രമിച്ചാൽ, മാർക്കറ്റ് ആസ്വദിക്കാൻ കഴിയില്ല എന്നതു മാത്രമല്ല, വലിയ അപകടങ്ങളിലായിരിക്കും നമ്മൾ എത്തിച്ചേരുക.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ 'അപകടം വന്നിട്ടുള്ള' ഭൂരിഭാഗം ആളുകളും ഇടയ്ക്കുവെച്ച് ഇങ്ങനെ പുറത്തേയ്ക്ക് ചാടിവരാണ്.

**അമ്യൂസ്‌മെന്റ് പാർക്കിൽ റൈഡിൽ കയറുമ്പോൾ വെറുതെ കയറിയിരിക്കുക മാത്രമല്ലല്ലോ ചെയ്യുക.**

ആ റൈഡിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകളിൽ നാം സുരക്ഷിതരായിരിക്കാൻവേണ്ടി പല മുൻകരുതലും എടുക്കാനുണ്ട്. സീറ്റ് ബെൽ

റ്റ് ധരിക്കുക, ഹെൽമെറ്റ് ധരിക്കുക... ഇങ്ങനെ പലതും.

**‘ഇതുപോലെ മാർക്കറ്റിലും നമ്മൾ മുൻകരുതൽ എടുത്തിരിക്കണം. എങ്കിൽ മാത്രമേ സുരക്ഷിതമായി മാർക്കറ്റിലൂടെയുള്ള യാത്ര നമുക്ക് ആസ്വദിക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.’**

**മാർക്കറ്റ് റിസ്ക് ആസ്വദിക്കാൻ എന്തൊക്കെ മുൻകരുതൽ എടുക്കണം?**

- 1) ‘Never invest in a business you cannot understand.’ – വാറൻ ബഫറ്റിന്റെ ഒരു പ്രസിദ്ധമായ വാചകമാണ് എന്റെ സ്നേഹിതർ ഇപ്പോൾ വായിച്ചത്.

‘നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയാത്ത ഒന്നിലും നിക്ഷേപം നടത്തരുത്’ എന്നാണ് ആ വാചകത്തിന്റെ ആശയം.

ഒരുപാട് ആളുകൾ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നു, ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു; എങ്കിലും നമുക്ക് അത് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നില്ലായെങ്കിൽ, നാം അതിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യരുത്. ഒരു കമ്പനിയിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നതിന് മുമ്പ്, ആ കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ് എന്താണെന്ന് കൃത്യമായി നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം. ഒരു സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങിയാൽ, നമ്മളും ആ കമ്പനിയുടെ ‘മുതലാളി’യായി മാറുകയാണ്. ആ കമ്പനിയുടെ മുന്നോട്ടുള്ള ലാഭനഷ്ടങ്ങൾ നമ്മളും പങ്കിടേണ്ടി വരുമെന്ന ഓർമ്മ എല്ലായ്പ്പോഴും നമുക്കുണ്ടായിരിക്കണം.

പലരുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോയിലും ഒരുപാട് സ്റ്റോക്കുകൾ ഉണ്ടാവാറുണ്ട്. ഏത് കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്കാണെന്നോ? ആ കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ് എന്താണെന്നോ? ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്ത കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യലായിട്ടുള്ള അടിത്തറ എന്താണെന്നോ ഒരു അറിവും ഇല്ലാതെ, ആരെങ്കിലും പറയുന്നതുകേട്ട് മാത്രം സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങിക്കൂട്ടുന്നവർ. അത്തരക്കാർക്ക് ഒരിക്കലും മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ച ആസ്വദിക്കാൻ കഴിയില്ല എന്നുമാത്രമല്ല, മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ചയിൽ പുറത്തേക്ക് ചാടി അവർ അപകടം ക്ഷണിച്ചുവരുത്തുകയും ചെയ്യും.

- 2) നമുക്ക് ആസ്വദിക്കാൻ കഴിയുന്ന റിസ്ക് മാത്രമേ നമ്മൾ എടുക്കാവൂ. അമ്യൂസ്മെന്റ് റൈഡിന്റെ കാര്യം പറഞ്ഞതുപോലെ. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലുള്ളത് എല്ലാം എല്ലാവർക്കും അനുയോ

ജ്യമല്ല. അത് തിരിച്ചറിയാതെ കാണുന്നതിൽ എല്ലാത്തിലും ചാടിക്കയറിയാൽ, നാം ചെന്നുചാടുന്നത് അപകടത്തിലേക്കായിരിക്കും.

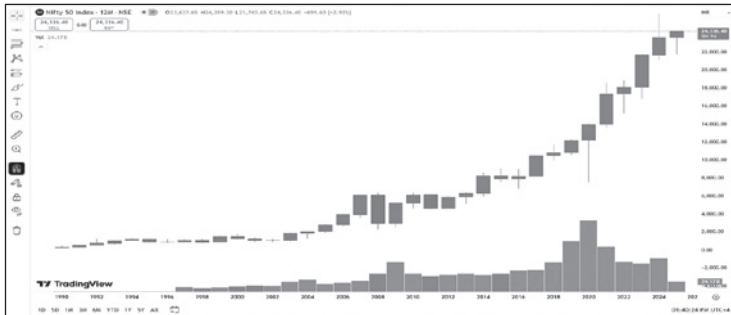
ഒരു ബ്രോക്കർ ആപ്പ് തുറക്കുമ്പോൾതന്നെ ഇങ്ങനെ ഒരു മുന്നറിയിപ്പ് SEBI നൽകുന്നത് കാണാം.

**‘9 OUT OF 10 INDIVIDUAL TRADERS IN FUTURES AND OPTIONS SEGMENT INCURRED NET LOSSES.’**

ഈ മുന്നറിയിപ്പ് പരിഗണിക്കാതെ F&O ട്രേഡിങ്ങിൽ ചാടിക്കയറുന്നവരുടെ സാമ്പത്തിക അടിസ്ഥാന വളരെ വേഗത്തിൽ അപകടത്തിലാവും. F&O ട്രേഡിങ്ങ് ഒരിക്കലും തുടക്കക്കാർക്കുള്ളതല്ല. ‘ആദ്യം തന്നെ F&O പഠിക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്നത് തന്നെ അപകടമാണ്.’

- 3) ‘ഒരു കൂട്ടയിൽ എല്ലാ മുട്ടയും ഇടരുത്.’ നമ്മുടെ പണം എപ്പോഴും കൃത്യമായ പഠനത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വിവിധ സെക്ടറുകളിലുള്ള ബിസിനസ്സുകളിൽ, പല കമ്പനികളായി വിഭജിച്ച് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യണം. ഏതെങ്കിലും ഒരു ബിസിനസ് താഴ്ചയിലേക്ക് പോകുമ്പോൾ, നമ്മുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോയെ അത് വലിയ രീതിയിൽ ബാധിക്കാൻ പാടില്ല.
- 4) നമുക്ക് പരിചയമില്ലാത്ത ഒരു കാര്യത്തിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുമ്പോൾ, നഷ്ടം വന്നാലും നമ്മുടെ സാമ്പത്തികനിലയെ ഒരു നിലയ്ക്കും ബാധിക്കാത്ത പണം മാത്രം ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുക. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ‘ആക്രാന്തം’ കാണിക്കരുത്.
- 5) ലോകത്ത് നടക്കുന്ന കാര്യങ്ങളിൽ നാം എപ്പോഴും അപ്ഡേറ്റഡ് ആയിരിക്കണം. ലോകത്തിന്റെ ഇക്കോണമിയെ ബാധിക്കുന്ന വളരെ ചെറിയ കാര്യങ്ങൾപോലും നമ്മുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിനെ ബാധിക്കും.
- 6) മാർക്കറ്റിന്റെ സ്വഭാവം അതിന്റെ ഹിസ്റ്ററി നോക്കി കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കുക. മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ച എന്നത് താൽക്കാലികം മാത്രമാണ്; മുകളിലേയ്ക്ക് പോവുക എന്നതാണ് അതിന്റെ പൊതുവായ സ്വഭാവം. ഇത് കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കാൻവേണ്ടി നിഫ്റ്റിയുടെ 1990 മുതലുള്ള ചാർട്ട് താഴെ കൊടുക്കുന്നു.

NB:



1990ൽ 330 പോയിന്റിലാണ് നിഫ്റ്റി ക്ലോസ് ആയത്. 2024ൽ നിഫ്റ്റി ക്ലോസ് ആവുന്നത് 23,644 പോയിന്റിലാണെന്ന് കാണാം.

ഈ കാലയളവിൽ ഒരുപാട് കയറ്റിറക്കങ്ങൾ മാർക്കറ്റിൽ നിങ്ങൾക്ക് കാണാനാകും. ഏതെങ്കിലും ഒന്നോ രണ്ടോ വർഷത്തിൽ നെഗറ്റീവായാണ് ക്ലോസ് ആയിട്ടുള്ളതെങ്കിൽ, തൊട്ടടുത്ത വർഷം മാർക്കറ്റ് വലിയ റിട്ടേൺ നൽകുന്നതാണ് ഹിസ്റ്ററിയിൽ നമുക്ക് കാണാൻ കഴിയുന്നത്.

**ഉദാഹരണം:** 2008ലെ ലോകത്തെ പിടിച്ചുകുലുക്കിയ സാമ്പത്തിക മാനുഷത്തിൽ നിഫ്റ്റി 51% താഴെ പോയി ക്ലോസായി. തൊട്ടടുത്ത വർഷം 75% അപ്പ് ആയി. 2009 ആണ് ഏറ്റവും കൂടുതൽ നിഫ്റ്റി പ്രോഫിറ്റ് നൽകിയ വർഷം. കൊറോണ വന്ന 2020 പോലും നിഫ്റ്റി 15% മുകളിൽ റിട്ടേൺ നൽകിയിട്ടുണ്ട്.

2015നു ശേഷം 2024 വരെ ഒരു വർഷം പോലും മാർക്കറ്റ് നെഗറ്റീവായി ക്ലോസ് ആയിട്ടില്ല. ചുരുക്കി പറഞ്ഞാൽ, മാർക്കറ്റ് താഴോട്ട് പോകുന്നത് അതിന് മുകളിലേയ്ക്ക് പോവാനുള്ള ഊർജം സംഭരിക്കാനാണ്. താഴോട്ട് പോകുമ്പോൾ നമ്മൾ പുറത്തേയ്ക്ക് ചാടി കൈയും കാലും ഒടിക്കാതെ ഇരുന്നാൽ മാത്രം മതി.

ഒന്നാമത്തെ അധ്യായം നിങ്ങൾ വായിച്ചത് മനസ്സിലാക്കേണ്ടകിൽ സാദാവികമായും ഇപ്പോൾ ഒരു സംശയം നിങ്ങളുടെ മനസ്സിലുണ്ടാവും.

NSE സ്ഥാപിതമായത് 1992ലാണ്. പിന്നെ എങ്ങനെ ട്രേഡിങ് വ്യൂ ചാർട്ടിൽ അതിന്റെ ഇൻഡക്സ് പ്രൈസ് കാൻഡിൾ 1990 മുതൽ വന്നു?!!!

വളരെ നല്ല സംശയം. ഒന്നാമത്തെ അധ്യായം നിങ്ങൾ നന്നായി മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കുന്നു. NSE സ്ഥാപിതമാകുന്നത് 1992ലാണെന്നുവെങ്കിൽ അങ്ങനെയുള്ള

ണ്, നിഫ്റ്റി 50 ഇൻഡക്സ് 1996 ഏപ്രിലിലാണ് തുടങ്ങിയത്. എന്നാൽ ട്രേഡിങ് വ്യൂ ചാർട്ടിൽ കാണുന്ന 1990 മുതലുള്ള കാൻഡിൽ 'Backfilled data' ഉപയോഗിച്ചുള്ളതാണ്.

നിഫ്റ്റി 50 ഇൻഡക്സ് തുടങ്ങുന്നതിനുമുമ്പുതന്നെ നിഫ്റ്റി 50യിലുള്ള കമ്പനികൾ നിലവിലുണ്ട്. അവയുടെ historical price data BSE ഉൾപ്പെടെയുള്ള മാർക്കറ്റുകളിൽനിന്നും ലഭ്യമാണ്. ആ ഡാറ്റ ഉപയോഗിച്ചാണ് ട്രേഡിങ് വ്യൂവിൽ 1990 മുതലുള്ള കാൻഡിൽ 'ക്രീയേറ്റ്' ചെയ്തിട്ടുള്ളത്.

എന്തിനാണ് 'Backfilled data' ഉപയോഗിച്ച് ചാർട്ട് കാൻഡിൽ ക്രീയേറ്റ് ചെയ്യുന്നത്?! അതിന്റെ ഉപയോഗം എന്താണ്?

ഒരു പ്രൈസ് ചാർട്ട് നിക്ഷേപകർക്ക് അനാലിസിസ് നടത്തണമെങ്കിൽ ഹിസ്റ്ററിയിൽ പ്രൈസ് എങ്ങനെ മൂവ് ചെയ്തിരുന്നു എന്നറിയേണ്ടതുണ്ട്. ഹിസ്റ്ററി ഇല്ലാതെ ഒരു പ്രൈസ് ചാർട്ട് പഠിച്ച് ഒരു തീരുമാനത്തിലെത്താൻ കഴിയില്ല. അതുകൊണ്ടാണ് ഒരു പ്രൈസ് ചാർട്ട് പുതുതായി തുടങ്ങുമ്പോൾ ഹിസ്റ്ററി ഡാറ്റ ഉപയോഗിച്ച് കാൻഡിൽ ക്രീയേറ്റ് ചെയ്യുന്നത്.

'Backfilled candles are like a telescope into the past of a market that doesn't exist yet.'

'മാർക്കറ്റിന്റെ വീഴ്ചകൾ, വിജയത്തിലേക്കുള്ള റൂട്ട്മാപ്പാണ്.'

## ‘ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്ന നിശബ്ദ കൊലയാളി’

---

*“If your money isn't growing, it's silently dying.”*

---

പണത്തിനുവേണ്ടി നമ്മൾ എത്ര കഷ്ടപ്പെട്ട് ജോലി ചെയ്യുന്നുണ്ട്! എല്ലാ ദിവസവും ജോലിക്ക് പോവുകയും ക്ഷീണിതനായി തിരിച്ച് നമ്മുടെ വീട്ടിൽ എത്തുകയും ചെയ്യുന്നു. എപ്പോഴും നമുക്ക് ഇങ്ങനെ ജോലി ചെയ്യാൻ കഴിയുമോ?

‘ഇല്ല’ എന്നുതന്നെയായിരിക്കും നിങ്ങളുടെ മനസ്സ് പറയുന്നത്. നമുക്ക് ജോലിക്ക് പോകാൻ പറ്റാതെ ഇരുന്നാലും, നമ്മുടെ ആവശ്യങ്ങൾ നിറവേറ്റാൻ പണം ആവശ്യമാണ്. ജോലി ചെയ്ത് പണം സമ്പാദിക്കുന്നതിനുള്ള പരിമിതികളുണ്ട്. എപ്പോഴും ജോലി ചെയ്യാൻ ആവശ്യമായ ആരോഗ്യം നമുക്കുണ്ടാകുമെന്ന് വാഗ്ദാനം ചെയ്യാനാവില്ല.

നമ്മുടെ ഭാവിയിൽ ലക്ഷ്യങ്ങൾ നേടാൻ പണം അത്യാവശ്യമാണ്. എന്നാൽ ഈ പണം എവിടെനിന്ന് ലഭിക്കും? ഈ ചോദ്യത്തിനുള്ള ഉത്തരമാണ് നിക്ഷേപം.

‘നാം അധ്വാനിച്ചുണ്ടാകുന്ന പണത്തെക്കൊണ്ട് നമുക്കുവേണ്ടി നമ്മൾ പണി എടുപ്പിക്കണം.’

പണത്തെക്കൊണ്ട് പണി എടുപ്പിക്കാനാണ് നിക്ഷേപമാർഗ്ഗങ്ങൾ നമ്മുടെ മുന്നിലുള്ളത്. നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള വലിയൊരു ലോകമാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്.

ഒരു നിക്ഷേപത്തിന്റെ പ്രാധാന്യം നാം തിരിച്ചറിയണമെങ്കിൽ,

നമ്മുടെ സമ്പത്തിനെ കാർന്നുതിന്നുന്ന ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്ന കൊലയാളിയെ നമ്മൾ തിരിച്ചറിയണം. പണത്തെ ബാധിക്കുന്ന ഈ ക്യാൻസറിനെ തിരിച്ചറിയായതെ പോകുമ്പോഴാണ് ഫിനാൻഷ്യലായിട്ടുള്ള പല പടുകുഴികളിലും ആളുകൾ പോയി വീഴുന്നത്.

അതിനാൽ ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്ന ഈ ഭീകരനെ നാം മനസ്സിലാക്കിയേ പറ്റൂ.

എന്താണ് ഇൻഫ്ലേഷൻ?

‘ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്നത് പണത്തിന്റെ മൂല്യം കുറയുന്ന പ്രക്രിയയെയാണ്. അതായത്, സാധനങ്ങളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും വില മൊത്തത്തിൽ ഉയരുന്നതിനെയാണ് ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്നു പറയുന്നത്.’

ഇവിടെ ‘മൊത്തത്തിൽ’ എന്ന് പറയാൻ കാരണം ഏതെങ്കിലും ഒരു പ്രൊഡക്ടിന് വില കൂടുമ്പോൾ അതിന് ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്നു പറയുന്നതല്ല. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്നാൽ പണത്തിന്റെ വാങ്ങാനുള്ള ശേഷി (Purchasing Power) കുറയുക എന്നാണ് എന്നർത്ഥം.

പണം ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് ഒരു വസ്തുവിന്റെ മൂല്യം പറയാനാകും. ഉദാഹരണം: ഇന്ന് 10,000 രൂപ കൊടുത്താൽ 1 ഗ്രാം സ്വർണം കിട്ടും. അപ്പോൾ ഇന്നത്തെ ഒരു ഗ്രാം സ്വർണത്തിന്റെ മൂല്യം 10,000 രൂപയാണ്. ഇനി പണത്തിന്റെ മൂല്യം എങ്ങനെ പറയും!?

‘100 രൂപ കൊടുത്താൽ 100 രൂപ കിട്ടും എന്നാണോ?’

അങ്ങനെ പറയുമ്പോൾ അതൊരു അർത്ഥമില്ലാത്ത വാചകമായി മാറുന്നു. പണത്തിന്റെ മൂല്യം അതുകൊണ്ട് വാങ്ങാൻ കഴിയുന്ന വസ്തുക്കളുമായി ബന്ധപ്പെടുത്തിയാണ് നിർവചിക്കേണ്ടത്.

ഉദാഹരണത്തിന്: ഇന്ന് 10,000 രൂപയുടെ മൂല്യം = 1 ഗ്രാം സ്വർണം എന്നു പറയാം.

അല്ലെങ്കിൽ ഇന്ന് 107 രൂപയുടെ മൂല്യം = 1 ലിറ്റർ പെട്രോൾ എന്നു പറയാം.

ഇതിൽനിന്ന് ഒരു കാര്യം വ്യക്തമാകുന്നു:

പണത്തിന്റെ യഥാർത്ഥ മൂല്യം അതിന്റെ വാങ്ങാനുള്ള ശേഷിയാണ് (Purchasing Power).

‘ഒരു നാണയത്തിന്റെ മൂല്യം, അതുകൊണ്ട് നിങ്ങൾക്ക് എന്തു വാങ്ങാനാകും എന്നതിലാണ് നിശ്ചയിക്കുന്നത്, അതിന്റെ മൂല്യം



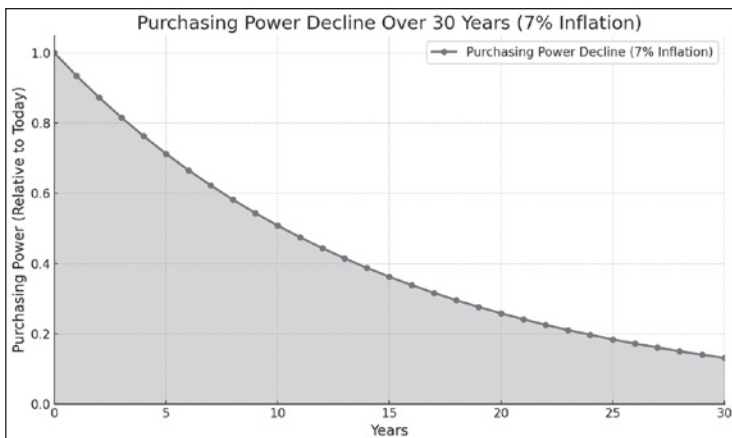
മൂല്യത്തിലല്ല.’

‘പണത്തിന്റെ ഈ Purchasing Power കാലം കടന്നുപോകും തോറും കുറയുന്നു. അതുകൊണ്ടുതന്നെ, നമ്മുടെ കയ്യിൽ ഇപ്പോഴുള്ള പണത്തിന്റെ മൂല്യശോഷണത്തേക്കാൾ വേഗത്തിൽ ആ പണം ഉപയോഗിച്ച് ലാഭമുണ്ടാക്കുവാൻ നമുക്ക് കഴിയുന്നില്ലെങ്കിൽ, ഇപ്പോൾ നാം ധനികനാണെങ്കിലും കാലക്രമേണ സ്വാഭാവികമായും ദരിദ്രനായി മാറും.’

സ്നേഹിതരേ, ഇതിന്റെ ഗൗരവം മനസിലാക്കാൻ ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

ഇരുപത് വർഷം മുമ്പ് മാസത്തിൽ 30,000 രൂപ ഉണ്ടെങ്കിൽ, ഒരു കുടുംബത്തിന് അത്യാവശ്യം ‘ആഡംബര’ ജീവിതം നയിക്കാൻ കഴിയുമായിരുന്നു. ഇന്ന് അതേ 30,000 രൂപ ഉണ്ടെങ്കിൽ, തട്ടിയും മുട്ടിയും ജീവിക്കേണ്ടി വരും. ഇതിന് കാരണം, നമ്മുടെ പണത്തിന്റെ Purchasing Power കുറഞ്ഞതാണ്.

നമ്മുടെ രാജ്യത്തിന്റെ ആവരേജ് ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്നത് 7% ത്തിനോട് അടുത്താണ്. ഓരോ 10 വർഷം കൂടുമ്പോഴും പണത്തിന്റെ മൂല്യം (Purchasing Power) നേർപകുതി ആവും. ഇന്ന് 30,000 രൂപയ്ക്ക് ഒരു മാസം കുടുംബ ചെലവ് കഴിഞ്ഞുപോകുന്ന ഒരാൾക്ക്, 10 വർഷം കഴിഞ്ഞാൽ ഇന്നത്തെ അതേ നിലവാരത്തിൽ ജീവിക്കണമെങ്കിൽ 60,000 രൂപ വേണ്ടിവരും. ഇനി ഒരു 20 വർഷം കഴിയുമ്പോൾ, ഇന്ന് ഒരു മാസം 30,000 രൂപയ്ക്ക് വാങ്ങാൻ കഴിയുന്ന ഒരു സേവനമോ/സാധനമോ വാങ്ങണമെങ്കിൽ 1.2 ല

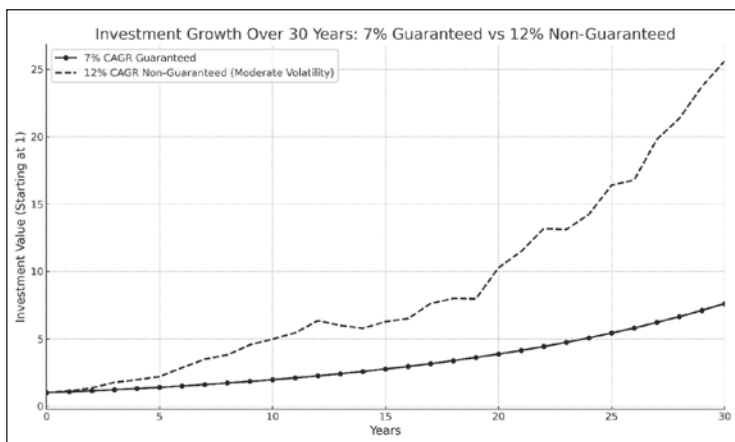


ക്ഷം രൂപ വേണ്ടിവരും. ഇൻഫ്ളേഷൻ എന്നത് പണത്തിന്റെ ഒരു പൊതുസ്വഭാവമാണ്. ഓരോ രാജ്യത്തും അത് ഏറിയും കുറഞ്ഞും ഉണ്ടാവും എന്നുമാത്രം. ഇൻഫ്ളേഷനുള്ള കാരണങ്ങൾ എല്ലാം പറഞ്ഞ് കൂടുതൽ കോംപ്ലിക്കേറ്റ് ആക്കാൻ ഇപ്പോൾ ഈ എഴുത്തിൽ തുനിയുന്നില്ല.

കൂടുതൽ ആഴത്തിൽ ആ വിഷയം പഠിക്കാനാഗ്രഹിക്കുന്ന എന്റെ സ്പേഹിതർ, 'ഇൻഫ്ളേഷൻ' എന്നൊരു വാക്ക് ഗൂഗിൾ ചെയ്താൽ ഒരുപാട് ആർട്ടിക്കിളുകൾ ലഭിക്കും. അത് ഉപയോഗിക്കുക.

ഇൻഫ്ളേഷൻ ഒരു യാഥാർഥ്യമാണെന്ന് നാം മനസ്സിലാക്കി. ഇൻഫ്ളേഷൻ ഇല്ലാതെയാക്കാൻ നമുക്ക് കഴിയില്ല. ഇനി നമ്മുടെ മുന്നിലുള്ള മാർഗം, ഇൻഫ്ളേഷൻ ബീറ്റ് ചെയ്യുന്ന രീതിയിൽ നമ്മുടെ പണത്തിന്റെ മൂല്യം കൂട്ടുക എന്നതാണ്. അവിടെയാണ് നിക്ഷേപത്തിന്റെ പ്രാധാന്യം നമ്മൾ തിരിച്ചറിയുന്നത്.

6% മുകളിൽ ഇൻഫ്ളേഷൻ നമ്മുടെ രാജ്യത്ത് ശരാശരി ഉള്ളതിനാൽ, നമ്മുടെ നിക്ഷേപം 12% എങ്കിലും റിട്ടേൺ കിട്ടുന്ന രീതിയിലായിരിക്കണം. അപ്പോൾ മാത്രമേ നമ്മുടെ പണത്തിന് ശരിയായ വളർച്ച ഉണ്ടാവുകയുള്ളൂ. പലപ്പോഴും ഇത് അറിയാതെ ആളുകൾ ഇൻഫ്ളേഷൻ റേറ്റിനെക്കാൾ താഴെ റിട്ടേണുള്ള പല നിക്ഷേപങ്ങളും നടത്തുന്നത് കാണാം. എന്നിട്ട് അവർ അവരുടെ നിക്ഷേപത്തിൽ ലാഭം കിട്ടിയെന്ന് തെറ്റിദ്ധരിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.



12% CAGR Non - Guaranteed (Moderate Volatility) Dashed Line  
 7% CAGR Guaranteed, Solid Line + Circle markers  
 X-axis Years (0-30)  
 Y-axis Investment Value (Starting from 1)

നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതാണെങ്കിൽ, അത് ഇൻഫ്ളേഷനെ മറികടക്കുന്നതായിരിക്കണം. എന്നാൽ സേവിംഗ്സ് ആണെങ്കിൽ, ഉയർന്ന റിട്ടേണിനേക്കാൾ പണത്തിന്റെ സുരക്ഷയ്ക്കാണ് പ്രാധാന്യം നൽകേണ്ടത്. പലരും സേവിംഗ്സും നിക്ഷേപവും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം മനസ്സിലാക്കാതെ തെറ്റായ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കാറുണ്ട്.

**‘നിക്ഷേപം റിസ്ക് അല്ലേ? എന്റെ ക്യാഷ് ഞാൻ കൂടുകയിൽ ഇട്ടുവെച്ചുകൊള്ളാം; ഒരു റിസ്കും ഇല്ലല്ലോ?’**

എന്ന് കരുതുന്നതാണ് ഒരു സാധാരണക്കാരൻ ചെയ്യുന്ന ഭീമമായ അപകടം. നിക്ഷേപം നടത്തിയില്ലെങ്കിൽ റിസ്ക് ഇല്ല എന്നത് വെറും തോന്നൽ മാത്രമാണ്. നിക്ഷേപം നടത്താത്ത ഓരോ രൂപയും, നമ്മുടെ പണത്തെ കാർന്നുതിന്നുന്ന ഇൻഫ്ളേഷൻ എന്ന കൊലയാളിക്ക് കാർന്നു തിന്നാൻ വിട്ടുകൊടുത്തതിന് തുല്യമാണ്.

**‘100 രൂപ നിക്ഷേപം നടത്താതെ പത്തുവർഷം കഴിഞ്ഞു. എനിക്ക് ഒരു റിസ്കും ഉണ്ടായിട്ടില്ല; എന്റെ 100 രൂപ എന്റെ കയ്യിൽതന്നെ ഉണ്ട്’** എന്ന് സമാധാനിച്ചിട്ട് കാര്യമില്ല. പത്ത് വർഷം മുമ്പുള്ള 50 രൂപയുടെ Purchasing power മാത്രമേ ആ 100 രൂപയ്ക്ക് ഉണ്ടാവുകയുള്ളൂ.

50 രൂപ നിങ്ങൾപോലും അറിയാതെ നിങ്ങളുടെ കയ്യിൽനിന്ന് നഷ്ടമായിട്ടുണ്ട്.

ഇനി 100 രൂപ നിക്ഷേപം നടത്തി പത്തുവർഷം കഴിയുമ്പോൾ 200 രൂപയായി. 100 രൂപ ലാഭം. അപ്പോഴും നിങ്ങളുടെ പണത്തിന്റെ 10 വർഷം മുമ്പുണ്ടായിരുന്ന purchasing power കൂടിയിട്ടില്ല.

കാരണം, അന്ന് കിട്ടുന്ന 200 രൂപ ഉപയോഗിച്ച് 100 രൂപ കൊണ്ട് പത്തുവർഷം മുമ്പ് കഴിഞ്ഞിരുന്ന കാര്യം മാത്രമേ അപ്പോഴും നിങ്ങൾക്ക് ചെയ്യാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ. ഇവിടെയാണ് ഭൂരിഭാഗം ആളുകളും പെട്ടുപോകുന്നത്. ഇൻഫ്ളേഷൻ ബീറ്റ് ചെയ്യാത്ത നിക്ഷേപം നമ്മുടെ പണത്തിന്റെ purchasing power വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നില്ല.

നമ്മുടെ ഭാവി സുരക്ഷിതമാവണം. നമ്മുടെ ഫൈനാൻസ്

ഷ്യൽ ഗോളുകൾ നേടണമെങ്കിൽ, നമ്മുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് റിട്ടേൺ (ROI റിട്ടേൺ ഓൺ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്) ഇൻഫ്ളേഷൻ റേറ്റിനെക്കാൾ കൂടുതലായിരിക്കണം. എത്ര കൂടുതലാവുന്നുവോ, അത്രയും വേഗം നമ്മുടെ സ്വപ്നങ്ങൾ യാഥാർത്ഥ്യമാവും. 'ഇൻഫ്ളേഷൻ ഒരു നിശബ്ദ കൊലയാളിയാണ്. ഇന്നുള്ള നിങ്ങളുടെ പണത്തിന്റെ മൂല്യം അത് കാർന്നുതിന്നും, ചിലവുകൾ കുതിച്ചുയരും, സ്വപ്നങ്ങൾ കുഴച്ചുമുടപ്പും, ഫിനാൻഷ്യൽ സ്വാതന്ത്ര്യം വിദൂരസ്വപ്നമായി മാറും. അത് മറികടക്കാനുള്ള ഏക മാർഗം, നിങ്ങളുടെ പണത്തെ ബുദ്ധിയോടെ നിക്ഷേപിക്കുക എന്നതാണ്.

നിക്ഷേപം ഇപ്പോൾതന്നെ ആരംഭിക്കുക. അല്ലെങ്കിൽ നിങ്ങളുടെ ഭാവി നിങ്ങളുടെ കയ്യിൽനിന്ന് നഷ്ടപ്പെടും!

**‘ഇന്ന് നിങ്ങളുടെ കയ്യിലുള്ള പണം അതിന്റെ Purchasing Power നഷ്ടമായാൽ, വെറും ഒരു കടലാസ് കഷണം മാത്രമാണ്.’**

## സേവിംഗ് vs ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്

---

*“Investing is both a science and an art.  
Take risks with knowledge and give money a chance to make money.”*

---

ഒരു ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിന്റെ പ്രാധാന്യം നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിക്കഴിഞ്ഞു. നമ്മുടെ പണത്തെ ഇൻഫ്ളേഷൻ എന്ന അപകടത്തിൽനിന്നും രക്ഷിക്കാനും, നമ്മുടെ സമ്പത്ത് വർദ്ധിപ്പിക്കാനുമുള്ള മാർഗ്ഗമാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്. നമ്മുടെ വിദ്യാഭ്യാസ സമ്പ്രദായമോ, രക്ഷിതാക്കളോ, സേവിംഗിന്റെ പ്രാധാന്യമോ, സേവ് ചെയ്ത പണം എങ്ങനെ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യണമെന്നോ നമ്മെ പഠിപ്പിക്കുന്നില്ല എന്നത് ഒരു ദുഃഖസത്യമാണ്. എത്ര വരുമാനം കുറഞ്ഞ ആൾക്കും സേവ് ചെയ്യാൻ കഴിയും എന്നാണ് ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നത്. അത് വളരെ ചെറിയ തുകയാവാം.

വരുമാനം - സേവിംഗ് = ചിലവ്

ഈ ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ചാൽ, എത്ര വരുമാനം കുറഞ്ഞ ആൾക്കും സേവിംഗ് ചെയ്യാൻ കഴിയും. എന്നാൽ നാം ജീവിതത്തിൽ പ്രാവർത്തികമാക്കുന്നത്:

വരുമാനം - ചിലവ് = സേവിംഗ്, എന്നതാണ്. ഇതുകൊണ്ടാണ് നമുക്ക് സേവിംഗ് ചെയ്യാൻ കഴിയാതെ പോകുന്നത്. ചിലവെല്ലാം കഴിഞ്ഞ് സേവിംഗ് തുടങ്ങാം എന്ന് കരുതിയാൽ, അത് അത്ര എളുപ്പത്തിൽ നടക്കുകയില്ല.

സമ്പത്ത് സൃഷ്ടിക്കൽ എന്നത് വലിയ വരുമാനമുള്ളവർക്ക് മാത്രമുള്ളതല്ല. ചെറിയ തുകകൾ ബുദ്ധിപൂർവ്വം സേവ് ചെയ്ത്



ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നതിലൂടെ ഏതൊരാൾക്കും സാമ്പത്തിക സുരക്ഷ നേടാനാകും.

100 രൂപ കിട്ടിയിട്ട് അതിൽ 1 രൂപ സേവ് ചെയ്യാൻ കഴിയാത്ത ഒരാൾക്ക്, പതിനായിരം രൂപ കിട്ടിയാലും 100 രൂപ സേവ് ചെയ്യാൻ കഴിയില്ല. അങ്ങനെയുള്ളവർ കൂടുതൽ പണം കിട്ടുമ്പോൾ, അത് ചിലവാക്കാൻ കൂടുതൽ മാർഗങ്ങൾ കണ്ടെത്തും. ‘എത്ര കിട്ടിയാലും എനിക്ക് തികയുന്നില്ല’ എന്ന പരാതിക്കാരായിരിക്കും അവർ.

സേവിംഗ് എന്നത് ഒരു ശീലമാണ്. എന്നാൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ഒരു കഴിവാണ്. സേവിംഗ് എന്ന ശീലമാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിന്റെ അടിത്തറ. പലപ്പോഴും സേവ് ചെയ്യുന്നവർപോലും സേവിംഗും ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം തിരിച്ചറിയാതെ പോവുന്നു.

‘നാം ദിവസവും പാത്രത്തിൽ കുറച്ച് വെള്ളം ശേഖരിക്കുന്നു, അതാണ് സേവിംഗ്. ആ വെള്ളം ഉപയോഗിച്ച് കൃഷി ചെയ്താൽ മാത്രമേ വിളവ് ലഭിക്കൂ, അതാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്.’

ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റാണ് ചെയ്യുന്നതെന്ന് കരുതി ചിലർ, സേവിംഗ് ചെയ്യാനുള്ള മാർഗ്ഗങ്ങളിൽ അവരുടെ പണം നിക്ഷേപിക്കുന്നു. സേവിംഗും ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റും ഒന്നല്ല.

Saving vs Investment			
 <b>SAVING</b>		 <b>INVESTMENT</b>	
<b>Purpose</b>	To keep money safe	<b>Purpose</b>	To grow money
<b>Returns</b>	Lower	<b>Returns</b>	Higher
<b>Risk</b>	Very low	<b>Risk</b>	Higher
<b>Examples</b>	Savings account, FD, Post office	<b>Examples</b>	Stocks, Mutual funds, Real estate

**എന്താണ് സേവിംഗ്?**  
 പണം സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കുകയും ആവശ്യമുള്ളപ്പോൾ

ൾ ഉടനടി ലഭ്യമാക്കുകയും ചെയ്യുക എന്നതാണ് സേവിംഗിന്റെ മൂലതത്വം. അപ്രതീക്ഷിത സാഹചര്യങ്ങൾക്കായി (ആരോഗ്യപ്രശ്നങ്ങൾ, ജോലി നഷ്ടം, അടിയന്തര ചെലവുകൾ) ഒരു സുരക്ഷാ വലയം സൃഷ്ടിക്കുക എന്നതാണ് ഇതിന്റെ പ്രാഥമിക ലക്ഷ്യം.

**സേവിംഗ് ചെയ്യാനുള്ള ശരിയായ മാർഗങ്ങൾ**

**സേവിംഗ് ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടുകൾ**

**പോസ്റ്റ് ഓഫീസ് സേവിംഗ് സ്കീമുകൾ**

**പ്രാസ്വകാല ഫിക്സഡ് ഡിപ്പോസിറ്റുകൾ**

**(1 വർഷത്തിൽ താഴെ)**

**റീകറിംഗ് ഡിപ്പോസിറ്റുകൾ**

സേവിംഗ് ചെയ്യാനുള്ള മാർഗങ്ങളിൽ നിക്ഷേപിച്ചാൽ പണത്തിന്റെ പർച്ചേസിംഗ് പവർ വർധിക്കുകയില്ല. ദീർഘകാലം നാം ഈ മാർഗങ്ങളിൽ പണം നിക്ഷേപിച്ചാൽ, നമ്മുടെ പണത്തിന്റെ മൂല്യം കുറയാൻ അത് കാരണമാകും. അതിനാൽ, ദീർഘകാല സാമ്പത്തിക ലക്ഷ്യങ്ങൾക്ക് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് മാർഗങ്ങൾ തിരഞ്ഞെടുക്കുക.

**ഉദാഹരണം:** വീട് വാങ്ങൽ, മക്കളുടെ ഉന്നത വിദ്യാഭ്യാസം, മക്കളുടെ വിവാഹം,.....etc

സേവിംഗ് നമ്മുടെ പണത്തെ സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കാനുള്ള മാർഗം മാത്രമാണ്, സമ്പത്ത് സൃഷ്ടിക്കാനുള്ളതല്ല. ഇൻഫ്ലേഷനെ മറികടക്കാൻ സേവിംഗ് മാത്രം പര്യാപ്തമല്ല.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം: 7% റിട്ടേൺ കിട്ടുന്ന ഒരു നിക്ഷേപത്തിൽ നിങ്ങൾ 100 രൂപ നിക്ഷേപിച്ചാൽ, 10 വർഷം കഴിയുമ്പോൾ 200 രൂപ കിട്ടും. '100 രൂപ ലാഭം, എനിക്ക് 200 രൂപ കിട്ടി' എന്ന് നിങ്ങൾ കരുതും. എന്നാൽ പത്തുവർഷം മുമ്പ് നിങ്ങൾ നിക്ഷേപിച്ച 100 രൂപയുടെ വാല്യു മാത്രമേ നിങ്ങൾക്ക് കിട്ടിയ 200 രൂപയ്ക്ക് ഉണ്ടാവുകയുള്ളൂ. വെറുതെ 10 വർഷം നിങ്ങളുടെ അധാനിച്ച് പണം 'ഡെഡ് മണി' ആയി കിടന്നു എന്നതാണ് യാഥാർത്ഥ്യം. 'യാതൊരു ലാഭവും നിങ്ങൾക്ക് ഉണ്ടായിട്ടില്ല.'

**അപ്പോൾ എന്താണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്?**

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ: 'റിസ്ക് എടുക്കുക, റിവാർഡ് ഉണ്ടാകുക. ഇതാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്.'

ചിലർ പറയാറുണ്ട്: 'എനിക്ക് റിസ്ക് എടുക്കാൻ കഴിയില്ല'

എന്ന്!’

പക്ഷേ, ‘റിസ്ക് എടുക്കാൻ കഴിയില്ല എന്നതാണ് ഏറ്റവും വലിയ റിസ്ക്’ എന്നാണ് ഞാൻ വിശ്വസിക്കുന്നത്. റിസ്ക് എടുത്താൽ മാത്രമേ നമുക്ക് റിവാർഡ് ഉണ്ടാക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

റിസ്ക് എടുക്കുക എന്ന് പറയുമ്പോൾ, കേവലം ഭാഗ്യപരീക്ഷണം എന്നല്ല അർത്ഥമാക്കുന്നത്. ചിലർ അങ്ങനെയാണ്: ‘കിട്ടിയാൽ കിട്ടി, ഇല്ലെങ്കിൽ ചട്ടി’ എന്ന രീതിയിൽ എവിടെയെങ്കിലും കൊണ്ടുപോയി പണം നിക്ഷേപിച്ച് നഷ്ടം വരുത്തിവെക്കുന്നു. ഇത് നിക്ഷേപമല്ല, ചൂതാട്ടമാണ്.

റിസ്ക് എടുക്കുക എന്നതിന് ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

നമ്മൾ ഒരു കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നു. ആ കമ്പനിയെക്കുറിച്ച് പഠിച്ചശേഷം, അതിന്റെ വളർച്ച മുൻകൂട്ടി കണ്ടുകൊണ്ടായിരിക്കും നാം നിക്ഷേപം നടത്തുക. എന്നാൽ ബിസിനസ്സ് ആണെങ്കിൽ നഷ്ടവും സംഭവിക്കാം. ഈ നഷ്ടം മുൻകൂട്ടി കണ്ടുകൊണ്ട്, അങ്ങനെ ഒരു നഷ്ടം വരുകയാണെങ്കിൽ അതിൽനിന്ന് പുറത്തു കടക്കാനുള്ള മാർഗം കൂടി മുന്നിൽകണ്ട് നമ്മുടെ പണത്തെ നിക്ഷേപിക്കുക. ഇതാണ് റിസ്ക് എടുക്കുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ.

**നമ്മുടെ പണം എവിടെയാണ് നിക്ഷേപിക്കേണ്ടത്?**

ഒറ്റ ഉത്തരം, അസറ്റിൽ. അസറ്റ് എന്നതും ആളുകൾ പല രീതിയിൽ തെറ്റിദ്ധരിക്കുന്ന ഒരു വാക്കാണ്. അസറ്റുകളെക്കുറിച്ച് അടുത്ത അദ്ധ്യായത്തിൽ നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.



## അസറ്റുകൾ

---

*“Your dream home should not become your financial burden.”*

---

നമ്മുടെ പണം അസറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കണം, എങ്കിൽ മാത്രമേ ഇൻഫ്ലേഷനെ മറികടക്കുന്ന റിട്ടേൺ ഉണ്ടാക്കാൻ കഴിയൂ എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി കഴിഞ്ഞു.

### എന്താണ് അസറ്റ്?

‘നിങ്ങളുടെ ഉടമസ്ഥതയിലുള്ള, പണമുല്പാദകമായ ഏതൊരു വസ്തുവിനെയും അസറ്റ് എന്നു പറയാം.’

അസറ്റ് എന്ന് കേട്ടാൽ നമ്മുടെ മനസ്സിൽ ആദ്യമെത്തുന്നത് ‘നമ്മുടെ വീട്’ ആയിരിക്കും. നമ്മുടെ വീട് ഒരു അസറ്റാണ് എന്നത് ശരിയാണ്. എന്നാൽ നമ്മുടെ പണത്തെ വളർത്താൻ വേണ്ടി നിക്ഷേപം നടത്തേണ്ട അസറ്റ് അല്ല വീട്.

വീടാണ് ഏറ്റവും വലിയ അസറ്റ് എന്നൊരു തെറ്റിദ്ധാരണ നമ്മുടെ സമൂഹത്തിലുണ്ട്. ഈ തെറ്റിദ്ധാരണ വരുത്തുന്ന സാമ്പത്തിക പ്രശ്നങ്ങൾ ചെറുതൊന്നുമല്ല. പല കുടുംബങ്ങളും സാമ്പത്തികമായി തകരാൻ തന്നെയുള്ള അടിസ്ഥാന കാരണം, ‘തനിക്ക് കഴിയാത്തത്ര’ പണം വീടിനുവേണ്ടി ചിലവഴിച്ചതുകൊണ്ടാണ്. ഈ പറഞ്ഞതിനർത്ഥം വീട് വേണ്ട എന്നല്ല. എന്നാൽ വീട് ഒരിക്കലും നമ്മുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ സ്വാതന്ത്ര്യം തകർക്കുന്നതാവരുത്.

## **വീട് എന്തുകൊണ്ടാണ് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള അസറ്റ് അല്ല എന്ന് പറയുന്നത്?**

നിങ്ങൾ താമസിക്കുന്ന വീട്ടിൽനിന്ന് നിങ്ങൾക്ക് വരുമാനം ഒന്നുമില്ല. അതിനാൽ അത് നിങ്ങളുടെ പാസീവ് ഇൻകമിനും ഫിനാൻഷ്യൽ ഫ്രീഡത്തിനും ഒരു സംഭാവനയും നൽകുന്നില്ല. വീട് നിർമാണം കഴിഞ്ഞാലും അതിന് പരിപാലനച്ചിലവുകളുണ്ട്. നിങ്ങളുടെ വരുമാനത്തിൽനിന്ന് ഒരു ഭാഗം വീടിന്റെ പരിപാലനത്തിനുവേണ്ടി മാറ്റിവെക്കേണ്ടിവരും.

വീട് മൂല്യം കുറയുന്ന (Depreciation) അസറ്റാണ്. ഇത് പലപ്പോഴും ആളുകൾ തെറ്റായിട്ടാണ് മനസ്സിലാക്കുന്നത്. വീട് നിൽക്കുന്ന ഭൂമിയുടെ വിലവർധനവിനെ വീടിന്റെ വില കൂടിയതായി ആളുകൾ കരുതുന്നു. എന്നാൽ പഴക്കം വരുന്തോറും വീടിന് വില കുറയുകയാണ് ചെയ്യുന്നത്. നിക്ഷേപം നടത്തേണ്ടത് മൂല്യം കൂടുന്ന (Appreciation) അസറ്റുകളിലാണ്.

വീടിനെ പെട്ടെന്ന് നമുക്ക് ക്യാഷായി മാറ്റാൻ കഴിയില്ല. അതായത് ലിക്വിഡിറ്റി (Liquidity) വളരെ കുറഞ്ഞ അസറ്റാണ്.

വീടിനോട് ഇമോഷണൽ അറ്റാച്ച്മെന്റ് കാണിക്കുന്നു. അതിനാൽ വീടിന് ലാഭം കിട്ടുന്ന വില മാർക്കറ്റിലുണ്ടെങ്കിലും വിറ്റ് ക്യാഷാക്കി മാറ്റാനുള്ള ശരിയായ തീരുമാനം എടുക്കാൻ കഴിയുകയില്ല.

ഇങ്ങനെ നിരവധി കാരണങ്ങൾകൊണ്ട് നാം താമസിക്കുന്ന വീട് എന്നത് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഒരു മാർഗമല്ല. അപ്പോൾ നമ്മൾ ഏത് അസറ്റിലാണ് നിക്ഷേപം നടത്തേണ്ടത് എന്നൊരു ചിന്ത നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽകൂടി കടന്നുപോകുന്നില്ലേ?

അസറ്റുകളെ കുറിച്ച് അടിസ്ഥാനപരമായ അറിവുകൾ നാം മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം. എങ്കിൽ മാത്രമേ നമുക്ക് ശരിയായ നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

അസറ്റുകൾ മൂന്ന് വിഭാഗമായി തരംതിരിക്കാൻ കഴിയും.

### **1) Tangible Assets**

നമുക്ക് സ്പർശിക്കാനും കാണാനും കഴിയുന്ന, ഭൗതിക രൂപമുള്ള അസറ്റുകൾ. ഉദാഹരണങ്ങൾ: ഭൂമി, ബിൽഡിംഗ്/കെട്ടിടം, സ്വർണം, കാർ, മെഷീനറി, ഫർണിച്ചർ.

## 2) Intangible Assets

സ്പർശിക്കാൻ കഴിയാത്ത, പക്ഷേ മൂല്യമുള്ള അസ്സറ്റുകൾ. ഉദാഹരണങ്ങൾ: ബ്രാൻഡ് നെയിം, പേറ്റന്റ്, കോപ്പിറൈറ്റ്

## 3) Financial Assets

നിക്ഷേപം ചെയ്യാവുന്ന, ഫിസിക്കൽ രൂപം ഇല്ലാത്ത അസറ്റുകൾ. ഉദാഹരണങ്ങൾ: ഷെയർ, മ്യൂച്ചൽഫണ്ട് യൂണിറ്റുകൾ, ഇടിഎഫ് (ETF), ബോണ്ട്.

ഈ പറഞ്ഞ മൂന്ന് വിഭാഗം അസറ്റുകളിൽ നമുക്ക് കൂടുതൽ പരിചയമുള്ളത് ടാൻജിബിൾ അസറ്റുകൾ (Tangible Assets) മാത്രമാണ്. എന്നാൽ സമ്പത്തുണ്ടാകുന്നതിൽ മറ്റ് രണ്ട് വിഭാഗം അസറ്റുകളാണ് മുന്നിൽ നിൽക്കുന്നത്. ലോകം അറിയപ്പെടുന്ന സമ്പന്നർക്ക് അവരുടെ സമ്പത്ത് എന്നത് കേവലം ടാൻജിബിൾ അസറ്റുകൾ മാത്രമല്ല. തുടർന്നുള്ള അധ്യായങ്ങളിൽ നാം കൂടുതൽ മനസ്സിലാക്കാൻ പോകുന്നത് ഫിനാൻഷ്യൽ അസറ്റുകളെ (Financial Assets) കുറിച്ചാണ്.

ടാൻജിബിൾ അസറ്റുകളുടെ വലിയ പോരായ്മയാണ്, ഇത്തരം അസറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തണമെങ്കിൽ വലിയ മൂലധനം ആവശ്യമാണ്. അതുകൊണ്ടുതന്നെ ഒരു സാധാരണക്കാരൻ ഈ അസറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തി സമ്പത്ത് ഉണ്ടാകുക എന്നത് ഒരു സ്വപ്നം മാത്രമായി മാറുന്നു. വലിയ വരുമാനമുള്ളവർക്ക് മാത്രമേ നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുകയുള്ളൂ എന്ന് നാം കരുതുന്നു.

എന്നാൽ ഫിനാൻഷ്യൽ അസറ്റുകളിൽ വളരെ ചെറിയ പണം പോലും നിക്ഷേപം നടത്താം. ഒരു ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, എൻ.എസ്.ഇയിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുള്ള ഏറ്റവും ടോപ്പ് 50 കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ താൽപര്യമുള്ള ഒരാൾക്ക് 50 രൂപ പോലും ആവശ്യമില്ല.

**‘50 രൂപയ്ക്ക് താഴെ എങ്ങനെ 50 കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താം?’ എന്നാണോ നിങ്ങൾ ആലോചിക്കുന്നത്?**

വളരെ എളുപ്പമാണ്. നിഫ്റ്റി 50യുടെ ഒരു ഇ.ടി.എഫ് യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയാൽ മതി. ഇത് 50 കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയതിന് തുല്യമാണ്. ഇ.ടി.എഫ് എന്താണെന്ന് അടുത്ത അധ്യായത്തിൽ വിശദമായി പറയാം.

നമ്മുടെ പണത്തെ വളരെ എളുപ്പത്തിൽ നിക്ഷേപിക്കാനും അവയെ വളർത്താനും ഫിനാൻഷ്യൽ അസറ്റുകൾ ഉപയോഗിക്കാം. വളരെ എളുപ്പത്തിൽ ഇത്തരം നിക്ഷേപം പണമാക്കി മാറ്റുവാനും കഴിയും.

എന്നാൽ സമ്പത്ത് ഉണ്ടാക്കാനുള്ള എളുപ്പവഴിയായ ഫിനാൻഷ്യൽ അസറ്റുകളിലെ നിക്ഷേപത്തിന്റെ പ്രാധാന്യം ഉന്നത വിദ്യാഭ്യാസമുള്ളവർപോലും തിരിച്ചറിയാതെ പോകുന്നു. നമ്മുടെ വിദ്യാഭ്യാസ സമ്പ്രദായത്തിന്റെ വലിയൊരു പോരായ്മയാണിത്.

## ETF എന്ന കുട്ടുകാരൻ

---

*“An ETF is your shortcut to diversification simple,  
low-cost and efficient.”*

---

ഓഹരി വിപണിയെക്കുറിച്ച് പഠിക്കാൻ ശ്രമിക്കുമ്പോൾ ആ വർത്തിച്ച് കേൾക്കുന്ന വാക്കാണ് ETF. എന്താണ് ETF!? ETF എന്ന കുട്ടുകാരനെ എങ്ങനെ നമുക്കൊപ്പം കൂട്ടാം? സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലേക്ക് കടന്നുവരുന്നവർക്ക് വളരെ റിസ്ക് കുറഞ്ഞ് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാനും ട്രേഡ് ചെയ്യാനും ETF ഉപയോഗിച്ച് സാധിക്കും.

പക്ഷെ എങ്ങനെ? ഇതിനൊക്കെയുള്ള ഉത്തരമാണ് ഈ അദ്ധ്യായം.

### എന്താണ് ETF?

Exchange Traded Fund എന്നതിന്റെ ചുരുക്കപ്പേരാണ് ETF. അടിസ്ഥാനപരമായി ETF ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടാണ്. എന്നാൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് നമുക്ക് തരുന്നത് AMC (Asset Management Company) ആണ്. എന്നാൽ ETF സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ലിസ്റ്റഡ് ആണ്. അതുകൊണ്ടുതന്നെ, ETF സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുന്നതുപോലെത്തന്നെ മാർക്കറ്റിൽനിന്ന് വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും കഴിയും.

ഭൂരിഭാഗം ETFകളും ഏതെങ്കിലും ഒരു ഇൻഡക്സിലുള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. ഇൻഡക്സ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളും ETFകളും അവയുടെ ഹോൾഡിംഗിലെ കമ്പനികൾ മാനേജ്

ചെയ്യുന്ന രീതി ഒരുപോലെയാണ്. ഇവ തമ്മിലുള്ള പ്രധാന വ്യത്യാസം ETF സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ലിസ്റ്റഡ് ആണെന്നുള്ളതാണ്.

ഇൻഡക്സിലുള്ള കമ്പനികളിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുക എന്നത് ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ മനസ്സിലാക്കാം. നിഫ്റ്റി ഓട്ടോ ഇൻഡക്സിൽ നിലവിൽ 15 കമ്പനികളുണ്ട്. അവയുടെ പേര് താഴെ കൊടുക്കുന്നു:

**Tata Motors Ltd**  
**Maruti Suzuki India Ltd**  
**Samvardhana Motherson International Ltd**  
**Eicher Motors Ltd**  
**MRF Ltd**  
**Hero MotoCorp Ltd**  
**Bajaj Auto Ltd**  
**Balkrishna Indutsries Ltd**  
**Bosch Ltd**  
**Bharat Forge Ltd**  
**TVS Motor Company Ltd**  
**Mahindra & Mahindra Ltd**  
**Apollo Tyres Ltd**  
**Exide Indutsries Ltd**  
**Ashok Leyland Ltd**

ഈ കമ്പനികൾക്കെല്ലാം ഇൻഡക്സിൽ വ്യത്യസ്തമായ വെയിറ്റേജ് ഉണ്ട്. ഒരാൾ ആഗ്രഹിക്കുന്നു, ഇൻഡക്സിലുള്ള കമ്പനികളിലെല്ലാം ഇൻഡക്സിലെ വെയിറ്റേജ് അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്തണമെന്ന്. എങ്കിൽ അദ്ദേഹത്തിന് ഈ കമ്പനികളുടെ എല്ലാ സ്റ്റോക്കും വെവ്വേറെ വാങ്ങേണ്ട ആവശ്യമില്ല. ഈ ഇൻഡക്സിന്റെ ഒരു ETF വാങ്ങിയാൽ മതി.

ഈ പതിനഞ്ച് കമ്പനികളിലും നിക്ഷേപം ചെയ്തതിന് തുല്യമാണ് ഒരു ഓട്ടോ ഇൻഡക്സ് ETF യൂണിറ്റ് വാങ്ങുന്നത്. ഉദാഹരണത്തിന്, ഈ അധ്യായം എഴുതുന്ന സമയത്ത് 'നിപ്പോൺ ഇന്ത്യ നിഫ്റ്റി ഓട്ടോ ETF' ഒരു യൂണിറ്റിന്റെ വില 245 രൂപയാണ്. 245 രൂപ നൽകി ഒരു യൂണിറ്റ് വാങ്ങുന്നത് മുകളിൽ പറഞ്ഞ 15 കമ്പനികളിലും നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് തുല്യമാണ്.

ഇങ്ങനെ ഒരു കൂട്ടം സ്റ്റോക്കുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതു

കൊണ്ട് തന്നെ റിസ്ക് വളരെ കുറവാണ്. നിക്ഷേപം നടത്താൻ വേണ്ടി കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ റിപ്പോർട്ട് പഠിക്കുകയോ, സ്റ്റോക്കിന്റെ വില ചാർട്ട് വിശകലനം ചെയ്യുകയോ ഒന്നും വേണ്ട.

ഓരോ 6 മാസം കൂടുമ്പോഴും ഇൻഡക്സ് പുനഃക്രമീകരണം (റീബാലൻസ്) ചെയ്യപ്പെടും. ഇൻഡക്സിൽ ഉൾപ്പെടാൻ വേണ്ടിയുള്ള ഗുണനിലവാരം നിലനിർത്താത്ത കമ്പനികൾ ഇൻഡക്സിൽനിന്നും പുറത്താവുകയും, പകരം വേറൊരു കമ്പനി ചേർക്കപ്പെടുകയും ചെയ്യും. ഇൻഡക്സ് പുനഃക്രമീകരിക്കുമ്പോൾ, ETFന്റെ ഹോൾഡിംഗുകളും ഇൻഡക്സിന് അനുസൃതമായി ഫണ്ട് മാനേജർ മാറ്റം വരുത്തും.

‘മോശം’ പ്രകടനം നടത്തുന്ന കമ്പനികൾ 6 മാസം കൂടുമ്പോൾ ഇൻഡക്സിൽനിന്നും പുറത്താകുന്നതിനാൽ, ETF നിക്ഷേപം സുരക്ഷിതമാണ്.

വാങ്ങിയതിനുശേഷം വില താഴോട്ട് പോകുമ്പോഴും ആവറേജ് ചെയ്യാം. സ്റ്റോക്കിൽ ആവറേജ് ചെയ്തൽ കുറച്ച് ശ്രദ്ധിച്ച് ചെയ്യേണ്ട കാര്യമാണ്. കാരണം, ആ കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക് വില മുകളിലേക്ക് വരാതിരുന്നാൽ നിക്ഷേപകന് വലിയ നഷ്ടം സംഭവിക്കും.

എന്നാൽ ETF ഹോൾഡിംഗുകൾ പുനഃക്രമീകരിക്കപ്പെടുന്നതിനാലും (റീബാലൻസ്), ഒരു കൂട്ടം കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യുന്നതിനാലും, കാലാകാലങ്ങളിൽ അതിന്റെ വില താഴ്ന്നുനിൽക്കുക എന്നൊന്ന് സംഭവിക്കുന്നില്ല.

മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ചോ കമ്പനികൾ സെലക്റ്റ് ചെയ്യാനോ അറിവ് കുറവുള്ള പുതിയ ആളുകൾക്ക് ETF ട്രേഡിംഗാണ് ബെറ്റർ. സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുന്നതുപോലെ തന്നെ മാർക്കറ്റ് താഴുമ്പോൾ വാങ്ങുകയും പിന്നീട് ലാഭം കിട്ടുമ്പോൾ വിൽക്കുകയും ചെയ്യാം.

ഏത് ഇൻഡക്സിന്റെ ETF ആണോ വാങ്ങാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്നത്, ആ ഇൻഡക്സിന്റെ ചാർട്ടാണ് വാച്ച് ചെയ്യേണ്ടത്. NIFTYBEES വാങ്ങാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്നെങ്കിൽ നിഫ്റ്റിയുടെ ചാർട്ട് വാച്ച് ചെയ്യുക. സ്റ്റോക്ക് ചാർട്ട് ടെക്നിക്കലായി അനാലിസിസ് ചെയ്യുന്നതുപോലെ തന്നെ ടെക്നിക്കൽ ഇൻഡിക്കേറ്റർ, ട്രെൻഡ്, സപ്ലോർട്ട്, റെസിസ്റ്റൻസ് എല്ലാം ഉപയോഗിക്കാം. ഇനി അനാലിസിസ് തെറ്റിയാലും പേടിക്കേണ്ട, ധൈര്യമായി ആവറേജ് ചെയ്യാം.

ഇൻഡക്സിന് മാത്രമല്ല, ഗോൾഡ്, സിൽവർ തുടങ്ങിയ ഫിസിക്കൽ അസറ്റുകൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ETFകളുമുണ്ട്. ഉദാഹരണം: GOLDBEES.

വിദേശ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റുകളുടെ ഇൻഡക്സിലുള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന ETFകളും ഇന്ത്യൻ മാർക്കറ്റിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുണ്ട്.

**ഉദാഹരണം:** ചൈനയുടെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് ഇൻഡക്സായ Hang Seng Indexലുള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപിക്കണമെങ്കിൽ, Nippon India ETF, Hang Seng BeeS വാങ്ങിയാൽ മതി.

ഒരേ ഇൻഡക്സിന് തന്നെ പല AMC(Asset Management Company)കളുടെ ETF മാർക്കറ്റിൽ ലഭ്യമാണ്.

അവയിൽനിന്ന് ഒന്ന് തിരഞ്ഞെടുക്കുമ്പോൾ, കൂടുതൽ AUM (Assets Under Management) ഉള്ളതും വോളിയം ഉള്ളതുമായ ETF തിരഞ്ഞെടുക്കുക.

കാരണം, വോളിയം കുറവാണെങ്കിൽ ലിക്വിഡിറ്റി പ്രശ്നങ്ങൾ ഉണ്ടാകാം. (വിൽക്കാനോ വാങ്ങാനോ ശ്രമിക്കുമ്പോൾ എതിർ ഓർഡർ ലഭിക്കാതിരിക്കുക).

ETF നമ്മുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ സ്വാതന്ത്ര്യത്തിലേക്കുള്ള വലിയൊരു വാതിലാണ് തുറന്നു നൽകുന്നത്.

കുറച്ച് ETFകൾക്ക് ഉദാഹരണം:

**ഗോൾഡ്**

**UTI Gold ETF**

**Nippon Gold ETF (GOLDBEES)**

**Kotak Gold ETF**

**സിൽവർ**

**ICICI Pru Silver ETF**

**HDFC Silver ETF**

**Aditya Birla Silver ETF**

**ഓയിൽ & ഗ്യാസ്**

**ICICI Pru Nifty Oil & Gas ETF**

**നിഫ്റ്റി 50**

**Nippon Nifty 50 ETF (NIFTYBEES)**

**Kotak Nifty 50 ETF**

**SBI Nifty 50 ETF**



**സെൻസെക്സ്**

**ICICI Pru Sensex ETF**

**UTI Sensex ETF**

**നിഫ്റ്റി ഓട്ടോ**

**ICICI Pru Nifty Auto ETF**

**Nippon Auto ETF (AUTOBEES)**

## ഗോൾഡ് ETF

---

*“Gold in your locker may shine. But gold in your ETF grows.”*

---

‘ഗോൾഡ് ETF. പണിക്കൂലി ഇല്ല, പണിക്കുറവും ഇല്ല!’

മോഷണം പോവും എന്ന പേടിയും വേണ്ട.

നമ്മുടെ നാട്ടിൽ കൂലിവേല ചെയ്യുന്ന ആൾ മുതൽ കുബേരൻവരെ ‘ഇൻവെസ്റ്റ്’ ചെയ്യുന്ന അസറ്റാണ് ഗോൾഡ്.

എന്നാൽ ഫിസിക്കൽ ഗോൾഡിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ചെയ്യുമ്പോൾ പണിക്കൂലി, പണിക്കുറവ് തുടങ്ങിയ ചിലവുകൾ മൂലമുള്ള നഷ്ടവും, ഗോൾഡ് വിൽപന നടത്താൻ ശ്രമിക്കുമ്പോൾ മാർക്കറ്റ് വിലയിൽ വാങ്ങാൻ ഒരു ബയറെ കണ്ടെത്താനുള്ള പ്രയാസവുമുണ്ട്. മാത്രമല്ല, ഫിസിക്കൽ ഗോൾഡ് സൂക്ഷിച്ചുവെക്കുമ്പോൾ വലിയ സുരക്ഷാപ്രശ്നങ്ങൾ ഉണ്ടാകുകയും ചെയ്യുന്നു. സുരക്ഷയെ ഓർത്ത് ബാങ്ക് ലോക്കറിൽ വെക്കുമ്പോൾ അതിനും ഒരു ചെലവ് വരുന്നു. ഇതിനെല്ലാമുള്ള പരിഹാരമാണ് ഗോൾഡ് ETF.

കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷം ഗോൾഡിന് 20% അടുത്ത് വിലവർധനവ് ഉണ്ടായി. എന്നാൽ ഒരു വർഷം മുമ്പ് ഫിസിക്കൽ ഗോൾഡ് വാങ്ങിയ ഒരാൾ ഇന്ന് വിറ്റാൽ പോലും, ചാർജ്ജുകൾ എല്ലാം കഴിയുമ്പോൾ വലിയ ലാഭമൊന്നും ഉണ്ടാവില്ല. ഗോൾഡ് ETF ആയിരുന്നു വാങ്ങിയതെങ്കിൽ, വളരെ തുച്ഛമായ ചാർജ്ജുകൾ കഴിഞ്ഞ് ഈ 20% ലാഭവും കിട്ടുമായിരുന്നു.

### എന്താണ് ഗോൾഡ് ETF?

ഒരു അസറ്റ് മാനേജ്മെന്റ് കമ്പനി ആളുകളിൽനിന്ന് പണം ശേഖരിക്കുകയും, എന്നിട്ട് ആ പണം ഉപയോഗിച്ച് 99.5% പ്യൂരിറ്റി ഉള്ള ഗോൾഡ് വാങ്ങി സൂക്ഷിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. എന്നിട്ട് ആ ഫണ്ടിന്റെ മുഴുവൻ വാല്യുവിനെ ചെറിയ 'ഷെയർ' ആയി വിഭജിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ: ഒരു AMC 1 കോടി രൂപ ശേഖരിക്കുന്നു. ചെറിയ യൂണിറ്റുകളായിട്ടാണ് ഈ പണം സ്വരൂപിക്കുക. ഒരു യൂണിറ്റിന് 100 രൂപ ആണെങ്കിൽ, 1 ലക്ഷം യൂണിറ്റുകൾ ഉണ്ടാവും. അതിനുശേഷം ഈ 1 കോടി രൂപ ഉപയോഗിച്ച് ഗോൾഡ് വാങ്ങി സൂക്ഷിക്കുന്നു.

ഗോൾഡ് വാങ്ങുന്നതിനുമുമ്പ് ഒരു യൂണിറ്റിന്റെ വില 100 രൂപ ആയിരുന്നെങ്കിൽ, ഗോൾഡ് വാങ്ങിയതിനുശേഷം ഹോൾഡിങ്ങിലുള്ള ഗോൾഡിന്റെ വില വ്യത്യാസം വരുന്നതിനനുസരിച്ച് യൂണിറ്റ് വിലയും മാറും.

1 കോടി രൂപയുടെ ഗോൾഡിന് ഒരു വർഷം കഴിയുമ്പോൾ 10 ലക്ഷം രൂപ വർദ്ധിച്ചു എന്ന് കരുതുക. അപ്പോൾ യൂണിറ്റ് വില.

### AMC ഹോൾഡിങ്ങിലുള്ള ഗോൾഡ് വില / ETF

#### ടോട്ടൽ യൂണിറ്റുകൾ

$$110,00,000 / 1,00,000 = 110 \text{ രൂപ}$$

ഗോൾഡിന് 10% വില വർദ്ധിച്ചപ്പോൾ ETF യൂണിറ്റ് വിലയും 10% വർദ്ധിച്ചു.

ഏകദേശം ഒരു ധാരണ ഗോൾഡ് ETFനെ കുറിച്ച് കിട്ടിയെന്ന് കരുതുന്നു.

### ഗോൾഡ് ETFന്റെ പ്രത്യേകതകൾ

സ്റ്റോക്കുകളെപ്പോലെ ട്രേഡ് ചെയ്യാം: ഗോൾഡ് ETFകൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽനിന്ന് വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും കഴിയും.

സ്വർണത്തിന്റെ മാർക്കറ്റ് വിലയുമായി ബന്ധിപ്പിച്ചിരിക്കുന്നു: ETFകളുടെ വില സ്വർണത്തിന്റെ വില മാറുന്നതിനനുസരിച്ച് മാറുന്നു.

ഫിസിക്കൽ സ്വർണ്ണത്തിന്റെ സുരക്ഷാ പ്രശ്നങ്ങൾ ഇല്ല. പണിക്കുലി, പണിക്കുറവ് തുടങ്ങിയ ചാർജുകളില്ല.

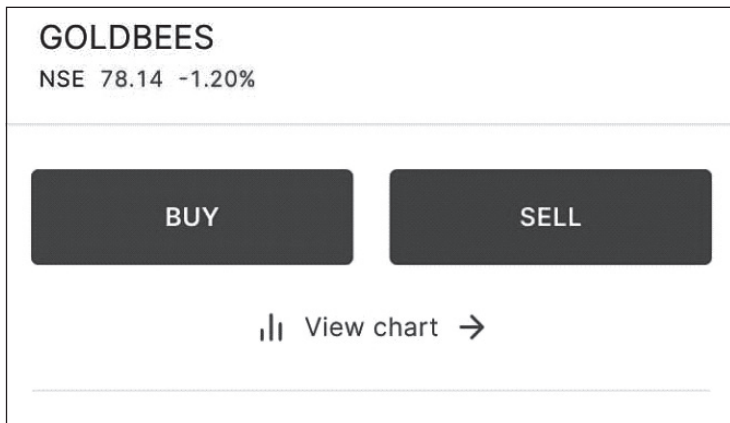
മാർക്കറ്റിൽനിന്നും എപ്പോൾ വേണമെങ്കിലും വാങ്ങുവാനും വിൽക്കുവാനും കഴിയും.

നിക്ഷേപകർക്ക് ചെറിയ തുകയിൽ നിക്ഷേപം ആരംഭിക്കാം.

(ഈ ലേഖനം എഴുതുമ്പോൾ 9.18 രൂപ മുതൽ (TATA Gold ETF) വളരെ ചെറിയ തുകയിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുന്നതുകൊണ്ട് ഏതൊരു സാധാരണക്കാരനും സ്വർണത്തിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഗോൾഡ് ETFയുടെ കഴിയും.

### എങ്ങനെ ഗോൾഡ് ETF വാങ്ങാൻ കഴിയും?

ഒരു ട്രേഡിങ് അക്കൗണ്ടുള്ള ഏതൊരാൾക്കും അവരുടെ ബ്രോക്കർ ആപ്പ് ഉപയോഗിച്ച്, ETF യൂണിറ്റുകൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽനിന്ന് (9:15 AM മുതൽ 3:30 PM വരെ, തിങ്കളാഴ്ച മുതൽ വെള്ളിയാഴ്ച വരെ) എപ്പോൾ വേണമെങ്കിലും വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യാം.



### ഗോൾഡ് ETFന് ഉദാഹരണങ്ങൾ

Nippon India Gold ETF (GOLDBEES)

Kotak Gold ETF

HDFC Gold ETF

SBI Gold ETF

HDFC Gold ETF

ICICI Pru Gold ETF

Invesco India Gold ETF

**Aditya Birla Gold ETF**  
**TATA Gold ETF**

ഗോൾഡ് ETF ഉള്ളതുപോലെതന്നെ സിൽവർ ETF കളും മാർക്കറ്റിൽ ലഭ്യമാണ്. കുറച്ച് സിൽവർ ETF ഉദാഹരണങ്ങൾ താഴെ കൊടുക്കുന്നു. സിൽവറിൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് സിൽവർ ETF വാങ്ങാവുന്നതാണ്.

- ICICI Pru Silver ETF**
- Nippon Silver ETF (SILVERBEES)**
- HDFC Silver ETF**
- HDFC Silver ETF**

NB: പല AMC (Asset Management Company) കളുടെ ETF കൾ മാർക്കറ്റിൽ ലഭ്യമാണ്. അതിൽനിന്ന് ഒന്ന് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ തിരഞ്ഞെടുക്കുമ്പോൾ കൂടുതൽ AUM (Assets under management) ഉള്ളതും വോളിയം ഉള്ളതുമായ ETF തിരഞ്ഞെടുക്കാൻ ശ്രദ്ധിക്കുക. കാരണം വോളിയം കുറവാണെങ്കിൽ ലിക്വിഡിറ്റി പ്രശ്നങ്ങൾ വരാനിടയുണ്ട്.

## ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റും ട്രേഡിങ്ങും ഒന്നല്ല

---

*“Traders time the market. Investors trust the business.”*

---

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ചെയ്യുന്നവരും ട്രേഡിംഗ് ചെയ്യുന്നവരുമുണ്ട്. ചില ആളുകൾ ഇവ രണ്ടും ഒന്നിച്ചു ചെയ്യുന്നവരും ഉണ്ടാകും.

പലപ്പോഴും ആളുകൾ ഇവ രണ്ടും എന്താണെന്ന് തിരിച്ചറിയാതെ പോവുന്നതുകൊണ്ട് വലിയ നഷ്ടങ്ങൾക്ക് കാരണമാകാറുണ്ട്. ഇവ രണ്ടിനും വ്യക്തമായ ലക്ഷ്യങ്ങളും സമീപനങ്ങളുമുണ്ട്.

ട്രേഡിങ്ങും ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റും പരസ്പരം തിരിച്ചറിയാതെ പോകുന്നതുകൊണ്ടുള്ള അപകടങ്ങൾ എന്താണ്?

ട്രേഡിങ്ങ് ചെയ്യാൻ സ്റ്റോക്ക് സെലക്റ്റ് ചെയ്ത് എൻട്രി എടുക്കുകയും നഷ്ടം വരുമ്പോൾ സ്റ്റോപ്പ്ലോസ് ഉപയോഗിക്കാതെ. പലരും പൊസിഷൻ ഹോൾഡ് ചെയ്യുകയും ചെയ്യുന്നത് മൂലം ആളുകൾ വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ വരുത്തിവെക്കാറുണ്ട്.

അതിന് പ്രധാന കാരണം ട്രേഡിങ്ങ് ചെയ്യാൻ നമ്മൾ ഒരു ഷെയർ സെലക്റ്റ് ചെയ്യുമ്പോൾ പലപ്പോഴും ആ കമ്പനിയുടെ ഫണ്ടുമെന്റൽ ആയിട്ടുള്ള കാര്യങ്ങൾക്ക് പ്രാധാന്യം കൊടുക്കാറില്ല. കാരണം ട്രേഡറുടെ ലക്ഷ്യം നിലവിലെ സാഹചര്യത്തിൽ ഷെയറിന്റെ വിലയിൽ ഉണ്ടാവുന്ന വ്യത്യാസം ലാഭമാക്കി മാറ്റുക എന്നാണ്. ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്തു ആ കമ്പനിയുടെ വളർ

ച്ചയുടെ ഭാഗമാവുക എന്നതല്ല.

അതുകൊണ്ടുതന്നെ പലപ്പോഴും ട്രേഡിംഗ് ചെയ്യാൻ എടുക്കുന്ന ഷെയറുകൾ 'ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിന് യോഗ്യമായ' കമ്പനികളുടെ ഷെയറുകളാണെന്നില്ല. ഇത്തരം ഷെയറുകൾ വാങ്ങി നഷ്ടം വരുമ്പോൾ ആ ഷെയറുകൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുകയും അതിലേക്ക് കൂടുതൽ പണം ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ചെയ്യുകയും ചെയ്യുന്നത് വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ വരുത്തിവെക്കാൻ ഇടയാക്കും.

'ട്രേഡർ ആയിരുന്ന, ഇപ്പോൾ ഞാൻ ദീർഘകാല ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റർ ആയി മാറി' എന്ന് തമാശ രൂപത്തിൽ ആളുകൾ പലപ്പോഴും പറയുന്നതുകേൾക്കാം.

ഇങ്ങനെ ഒരിക്കലും ചെയ്യരുത്!

ഇനി നഷ്ടം വന്നാൽ എക്സിറ്റ് ആവില്ല എന്നാണെങ്കിൽ, ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ കമ്പനി സെലക്റ്റ് ചെയ്യുമ്പോൾ ഒരു ഇൻവെസ്റ്റർ എങ്ങനെയായിരിക്കുമോ കമ്പനിയെ സെലക്റ്റ് ചെയ്യുക. ആ രീതിയിൽ കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിച്ച് സെലക്റ്റ് ചെയ്യാൻ എന്റെ സ്നേഹിതർ ശ്രദ്ധിക്കണം.

അഥവാ ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്യാൻ ക്വാളിറ്റിയുള്ള കമ്പനികളുടെ ഷെയറുകൾ മാത്രം ഉപയോഗിച്ച് ട്രേഡ് ചെയ്യുക.

നമ്മൾ എപ്പോഴും രണ്ട് വ്യത്യസ്ത രീതികളിലാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിനെയും ട്രേഡിംഗിനെയും സമീപിക്കേണ്ടത്. ആദ്യം, ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് എന്താണെന്നും ട്രേഡിംഗ് എന്താണെന്നും നമ്മൾ വ്യക്തമായി മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം.

### എന്താണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്?

ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് എന്ന് പറഞ്ഞാൽ ഏതെങ്കിലും സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുക, എന്നിട്ട് ജീവിതകാലം മുഴുവൻ ഒപ്പം കൂട്ടുക എന്നല്ല.

നിങ്ങൾ ചാർട്ട് അനലൈസ് ചെയ്ത് സ്റ്റോക്കിന്റെ പ്രൈസ് മാത്രം നോക്കി ഒരു എൻട്രി എടുക്കുന്നുവെങ്കിൽ, നിങ്ങൾ എത്രനാൾ അത് ഹോൾഡ് ചെയ്താലും നിങ്ങൾ ട്രേഡിങ് ആണ് നടത്തുന്നത്.

ചാർട്ട് നോക്കി എൻട്രി എടുത്താൽ, ചാർട്ട് നോക്കി തന്നെ എക്സിറ്റും ആവണം. 'ചാർട്ടിലെ എക്സിറ്റ് സിഗ്നൽ' നമുക്ക് മുന്നറിയിപ്പായിരിക്കണം. അവയെ അവഗണിക്കുന്നത് വലിയ നഷ്ടങ്ങൾക്ക് കാരണമായേക്കാം.

ഒരു കമ്പനിയുടെ 'സകല ജാതകവും' പഠിച്ചശേഷം, ആ കമ്പനിക്ക് ഭാവിയിൽ വളർച്ച ഉണ്ടാവും എന്ന് കരുതി, ആ കമ്പനിയുടെ ഓൺലൈൻ ഷിപ്പിന്റെ ഭാഗമായി. ആ കമ്പനിയോടൊപ്പം നിങ്ങളും വളരാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു. അതിനുവേണ്ടി ആ കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുന്നു എങ്കിൽ, അതാണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്.

കമ്പനിയുടെ 'ജാതകം' പഠിക്കാൻ ആദ്യം പഠിക്കേണ്ടത് ചാർട്ട് അല്ല. ആ കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്ററിയിലുള്ള ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ ആണ്. ഹിസ്റ്ററിയിലുള്ള ഡാറ്റ വളരെ മികച്ചത് ആണെങ്കിലും, ആ മികവ് ഭാവിയിലും കമ്പനിക്ക് നിലനിർത്താൻ കഴിയും എന്ന് മനസ്സിലായാൽ മാത്രമേ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്താൻ പാടുള്ളൂ.

### അത് എങ്ങനെ മനസ്സിലാവും?

- കമ്പനി ഉൽപാദിപ്പിക്കുന്ന പ്രോഡക്ട് എന്താണെന്ന് ആദ്യം മനസ്സിലാക്കണം.
- ഭാവിയിൽ ഏതെങ്കിലും പ്രോഡക്ട് അവർ ഉൽപാദിപ്പിക്കാൻ പ്ലാൻ ചെയ്യുന്നുണ്ടോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കണം.
- കമ്പനിയുടെ പ്രോഡക്ടിന് വെല്ലുവിളിയാവാൻ ശേഷിയുള്ള പ്രോഡക്ടുകൾ മറ്റു കമ്പനികൾ ഉൽപാദിപ്പിക്കുന്നുണ്ടോ/വികസിപ്പിക്കുന്നുണ്ടോ? എന്ന് മനസ്സിലാക്കണം.

'ഇങ്ങനെ ഒരുപാട് കാര്യങ്ങൾ പഠിച്ച ശേഷം, ദീർഘവീക്ഷണത്തോടെ ഒരു കമ്പനിയിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്താൻ തീരുമാനം എടുത്താൽ, പിന്നെയാണ് ആ കമ്പനിയുടെ പ്രൈസ് ചാർട്ട് അനാലിസിസ് ചെയ്ത് എൻട്രിപ്രൈസ് കണ്ടെത്തേണ്ടത്.'

ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തി കഴിഞ്ഞാൽ, പിന്നെ ആ കമ്പനി നമ്മുടെ കമ്പനിയാണ്. അതിന്റെ മുന്നോട്ടുള്ള ഓരോ പ്രവർത്തനവും നമ്മൾ നിരീക്ഷിച്ചുകൊണ്ടേയിരിക്കണം. ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തി അത് മറന്നുകളയുക എന്നത് ഒരു ഇൻവെസ്റ്റർക്ക് ഒരിക്കലും യോജിച്ചതല്ല. നമ്മുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് തുടർന്നുപോകാൻ വേണ്ട ഗുണഗണങ്ങൾ എപ്പോൾ ഒരു കമ്പനിക്ക് ഇല്ലാതെയാവുന്നു, അപ്പോൾ നമ്മൾ ആ കമ്പനിയിൽനിന്നും ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പിൻവലിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

എന്നാൽ ചിലർ 'ഞാൻ ദീർഘകാല ഇൻവെസ്റ്റർ ആണ്. ലോകം തലകുത്തി മറിഞ്ഞാലും എന്റെ ഹോൾഡിംഗ് വിൽക്കില്ല' എന്നു പറയുന്നത് കേൾക്കാം. എന്താണ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് എന്ന



തിരിച്ചറിവ് ഇല്ലാത്തതുകൊണ്ടാണ് ഇത്തരം അബദ്ധങ്ങൾ ആളുകൾ ചെയ്യുന്നത്.

ലോകം അറിയപ്പെടുന്ന ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് രീതിയെ കുറിച്ച് ആളുകൾ പറയുന്നത് കേൾക്കാം. അദ്ദേഹം 50 വർഷം മുകളിൽ സ്റ്റോക്ക് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നുണ്ട്.

വാറൻ ബഫറ്റിന്റെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് രീതിയെ കുറിച്ച് ആളുകൾ പറയുന്നത് കേൾക്കാം. അദ്ദേഹം 50 വർഷം മുകളിൽ സ്റ്റോക്ക് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നുണ്ടെന്ന്.

ഇവിടെയും ഒരു തെറ്റിദ്ധാരണയുണ്ട്. അദ്ദേഹം വാങ്ങിയ എല്ലാ സ്റ്റോക്കും 50 വർഷത്തിലധികം ഹോൾഡ് ചെയ്തതല്ല. നൂറുകണക്കിന് സ്റ്റോക്കുകളിൽ, ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്തവ കുറച്ച് മാത്രമാണ്.

അപ്പോഴും ആ സ്റ്റോക്കുകളിൽ ഒരേപോലെ ഉള്ള അലോക്കേഷൻ അദ്ദേഹം നിലനിർത്തുന്നില്ല.

അദ്ദേഹത്തിന്റെ ദീർഘകാല ഹോൾഡിംഗുകൾപോലും സമയാസമയങ്ങളിൽ അലോക്കേഷൻ മാറ്റം വരുത്തുന്നുണ്ട്.

പോർട്ട്ഫോളിയോ മാനേജ് ചെയ്യപ്പെടാതെ ദീർഘകാലം കൂറെ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങിയിട്ടുകൊണ്ട് മാത്രം മാർക്കറ്റ് ആവറേജ് റിട്ടേൺ ഒരാൾക്കും ബീറ്റ് ചെയ്യാൻ കഴിയില്ല.

‘ദീർഘകാല ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്’ എന്ന് പറഞ്ഞാൽ വാങ്ങിയ സ്റ്റോക്ക് ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്യുക എന്നതല്ല. ‘നമ്മൾ മാർക്കറ്റിൽ ദീർഘകാലം ഉണ്ടാവുക’ എന്നതാണ്.

‘മാർക്കറ്റിൽ നമ്മൾ നിലനിൽക്കണമെങ്കിൽ, മാർക്കറ്റിന് അതിന്റേതായ നിയമങ്ങളുണ്ട്. അത് നമ്മൾ പാലിച്ചിരിക്കണം, ഇല്ലെങ്കിൽ മാർക്കറ്റ് നമ്മളെ മാർക്കറ്റിൽനിന്നും പുറത്താക്കും.’

നമ്മുടെ പഠനത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, ഒരു കമ്പനിയിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തി കഴിഞ്ഞാൽ ആ കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക് വിലയിൽ ഉയർച്ച താഴ്ച്ച ഉണ്ടാവുക എന്നത് സ്വാഭാവികമാണ്. കമ്പനിയുടെ ഫണ്ടുമെന്റലായിട്ടുള്ള പ്രശ്നങ്ങൾ മൂലമല്ലാതെ സ്റ്റോക്ക് പ്രൈസ് താഴുകയാണെങ്കിൽ, അനാവശ്യമായി പാനിക്കാതെ, നമ്മുടെ ‘പ്രിയപ്പെട്ട’ കമ്പനിയിൽ കൂടുതൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്താനുള്ള അവസരമായി അതിനെ കാണുക.

എന്നാൽ, ആളുകൾ അനാവശ്യമായി പാനിക്കാവുന്നത് കാണാൻ കഴിയും.

ഇങ്ങനെ പാനിക്കാവാനുള്ള കാരണം, നമ്മൾ മുകളിൽ പറഞ്ഞതുപോലുള്ള യാതൊരു പഠനവും കൂടാതെ ആരെങ്കിലും പറഞ്ഞ് കേൾക്കുന്ന സ്റ്റോക്ക് ‘ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്’ എന്ന പേരിൽ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നതുകൊണ്ടാണ്.

പലർക്കും താൻ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തിയ കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ് എന്താണെന്നുപോലും അറിയില്ല.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം:

നിങ്ങളുടെ നാട്ടിൽ വേറൊരാൾ നടത്തുന്ന കച്ചവടത്തിൽ നിങ്ങൾ പാർട്നർ ആവുകയാണെങ്കിൽ, എന്താണ് കച്ചവടം എന്നറിയാതെ ആ കച്ചവടത്തിൽ നിങ്ങൾ പാർട്നർ ആവുമോ?

ഇല്ല, എന്നായിരിക്കും നിങ്ങളുടെ ഉത്തരം.

നിങ്ങൾ അധ്വാനിച്ച് സമ്പാദിച്ച പണം മുടക്കി പാർട്നർ ആകുമ്പോൾ, അയാൾ നടത്തുന്ന കച്ചവടത്തെക്കുറിച്ച് ആദ്യം പഠിക്കും. അതിനുശേഷമേ ആ കച്ചവടത്തിൽ പാർട്നർ ആകണോ എന്ന് നിങ്ങൾ തീരുമാനം എടുക്കുകയുള്ളൂ.

ഇനി, പാർട്നർ ആയാൽ അതോടെ ആ കച്ചവടം നിങ്ങളുടെതാണ്. ക്യാഷ് നൽകി പാർട്നർ ആയ ശേഷം അത് മറന്നുകളയുമോ? അതോ ആ കച്ചവടത്തിന്റെ മുന്നോട്ടുള്ള ഓരോ കാര്യവും നിങ്ങൾ സൂക്ഷ്മമായി വിലയിരുത്തുമോ?

തീർച്ചയായും നിങ്ങൾ വിലയിരുത്തും.

എത്ര രൂപയുടെ കച്ചവടം ലഭിക്കുന്നുണ്ട്?

എത്ര രൂപ കച്ചവടം ചെയ്യാൻ ചെലവ് വരുന്നുണ്ട്?

എത്ര രൂപ ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നുണ്ട്?

ലാഭം ഉണ്ടാകുന്ന രൂപ ഏതൊക്കെ തരത്തിലാണ് വിനിയോഗിക്കുന്നത്?

ഇങ്ങനെ ഓരോ കാര്യവും നിങ്ങൾ ആ കച്ചവടത്തെക്കുറിച്ച് മനസ്സിലാക്കിക്കൊണ്ടേയിരിക്കും. എങ്കിൽ മാത്രമേ നിങ്ങൾക്ക് ആ പാർട്നർഷിപ്പിൽ വിജയിക്കാൻ കഴിയൂ.

ഇതുപോലെ തന്നെയാണ് നമ്മൾ ഒരു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ വാങ്ങി ആ കമ്പനിയുടെ പാർട്നർ ആയാലും. നമ്മൾ പാർട്നർ ആയ കമ്പനിയെക്കുറിച്ച് നിരന്തരം പഠിച്ചുകൊണ്ടേയിരിക്കണം.

എങ്കിൽ നമ്മൾ പണം നിക്ഷേപിച്ച കമ്പനിക്ക് എന്തെങ്കിലും പ്രശ്നങ്ങൾ വരുന്നുണ്ടെങ്കിൽ അത് മുൻകൂട്ടി കാണുവാനും നമ്മുടെ നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കുവാനും കഴിയും.

കേവലം ഭാഗ്യപരീക്ഷണം നടത്തുന്നതിനെയല്ല ഇൻവെസ്റ്റ് മെന്റ് എന്ന് പറയുക. അത്തരം നിക്ഷേപം വിജയിക്കുകയുമില്ല.

**എന്താണ് ട്രേഡിങ്?**

‘ട്രേഡിങ് എന്നത് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ഓഹരികൾ, ഡെറിവേറ്റീവുകൾ, കറൻസി, കമോഡിറ്റികൾ മുതലായ ഫിനാൻഷ്യൽ ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിൽ ഉണ്ടാകാൻ സാധ്യതയുള്ള വിലയുടെ മാറ്റം മുൻകൂട്ടി മനസ്സിലാക്കി വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ചെയ്തു കൊണ്ട് ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നതിനെയാണ് ട്രേഡിങ് എന്ന് പറയുക.’

ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തുമ്പോൾ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തുന്ന കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കുന്നതിലാണ് പ്രാധാന്യം നൽകുക എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി. എന്നാൽ ഒരു കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്കിൽ ട്രേഡിങ് നടത്താൻ ഉദ്ദേശിക്കുമ്പോൾ, ആ സ്റ്റോക്കിന്റെ നിലവിലുള്ള ‘വിലയിലാണ്’ പ്രാധാന്യം നൽകുക.

സ്റ്റോക്ക് വില ചാർട്ട് അനാലിസിസ് നടത്തിയാണ് ഒരു ട്രേഡർ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങാൻ തീരുമാനിക്കുന്നത്. കമ്പനിയുടെ ഫണ്ടുമെന്റൽ കാര്യങ്ങൾ പഠിക്കുന്നതിനേക്കാൾ ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസിനാണ് പ്രാധാന്യം നൽകുന്നത്.

**ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസ് എന്ന് പറഞ്ഞാൽ എന്താണ് ?**

‘ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ അസറ്റിന്റെ മുൻകാല പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റ്, ട്രേഡിംഗ് വോളിയം എന്നിവ പഠനവിധേയമാക്കി, അതിന്റെ ഭാവിയിൽ ഉണ്ടാകാനിടയുള്ള വില മുൻകൂട്ടി മനസ്സിലാക്കുന്നതിനെയാണ് ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസ് എന്ന് പറയുക.’

ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസ് നടത്തി ട്രേഡർ മൂന്ന് കാര്യങ്ങൾ പ്രധാനമായും കണ്ടെത്തുന്നു.

**എൻട്രി പ്രൈസ്:** ഏത് വിലയിൽ ഒരു ട്രേഡിങ്ങിലേക്ക് പ്രവേശിക്കണം എന്നതിനെയാണ് എൻട്രി പ്രൈസ് എന്നത് കൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്.

**എക്സിറ്റ് പ്രൈസ് (ടാർഗെറ്റ് പ്രൈസ്):** ട്രേഡിങ്ങിൽനിന്ന് എക്സിറ്റ് ഏത് വിലയിൽ ആയിരിക്കണം അഥവാ ഏത് പ്രൈസ് എത്തുമ്പോൾ പ്രോഫിറ്റ് ബുക്ക് ചെയ്യണം എന്നാണ് എക്സിറ്റ് പ്രൈസ് എന്നത് കൊണ്ടുദ്ദേശിക്കുന്നത്.

**സ്റ്റോപ്പ് ലോസ്:** ‘മാർക്കറ്റ് എനിക്ക് എതിരെ പോയാൽ ഈ വി

ലയിൽ ഞാൻ ട്രേഡ് ക്ലോസ് ചെയ്യും' എന്ന തീരുമാനമാണ് സ്റ്റോപ്പ് ലോസ്.'

തന്റെ പഠനം തെറ്റുകയാണെങ്കിൽ, പരമാവധി എത്ര നഷ്ടം സഹിക്കാം എന്ന് ട്രേഡിംഗിൽ പ്രവേശിക്കുന്നതിന് മുൻപ് തന്നെ ട്രേഡർ തീരുമാനിക്കുന്നു. ഈ വിലയെയാണ് 'സ്റ്റോപ്പ് ലോസ്' എന്ന് വിളിക്കുന്നത്.

ഒരു ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, 100 രൂപയ്ക്ക് ഒരു എൻട്രി എടുക്കുന്നു. പ്രൈസ് 100 രൂപയിൽനിന്ന് മുകളിലേക്ക് പോകും എന്നാണ് ട്രേഡർ കരുതുന്നത്.

എന്നാൽ, തനിക്കെതിരെ പ്രൈസ് മൂവ് ആയാൽ, പരമാവധി 10 രൂപ മാത്രമേ നഷ്ടം ഉൾക്കൊള്ളൂ എന്ന് ട്രേഡർ തീരുമാനിച്ചാൽ, 90 രൂപയിൽ ആയിരിക്കും സ്റ്റോപ്പ് ലോസ് സജ്ജമാക്കുന്നത്.

ഒരു ട്രേഡിംഗ് എൻട്രി എടുക്കുന്നതിന് മുൻപ് കുറച്ച് ചോദ്യങ്ങൾ നമ്മൾ നമ്മളോട് തന്നെ ചോദിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

ആദ്യമായി ചോദിക്കേണ്ടത്: 'ഈ ട്രേഡിംഗിൽ മാർക്കറ്റ് എനിക്കെതിരെ നീങ്ങിയാൽ എത്ര രൂപ എനിക്ക് നഷ്ടം വരാൻ സാധ്യതയുണ്ട്?'

### **എനിക്ക് ആ നഷ്ടം ഉൾക്കൊള്ളാൻ പറ്റുന്നതാണോ?**

ഈ രണ്ട് ചോദ്യങ്ങൾക്കുള്ള ഉത്തരം കിട്ടണമെങ്കിൽ ആദ്യം നമ്മൾ നമ്മുടെ ട്രേഡിംഗ് എൻട്രിയുടെ സ്റ്റോപ്പ് ലോസ് കണ്ടെത്തണം.

രണ്ടാമത് ചോദിക്കേണ്ടത്: 'ഞാൻ എടുക്കുന്ന റിസ്കിന് അനുപാതികമായിട്ടുള്ള റിവാർഡ് (ലാഭം) എനിക്ക് കിട്ടുവാൻ സാധ്യതയുണ്ടോ?'

റിസ്ക് റിവാർഡ് കീപ്പ് ചെയ്യുക എന്നത് ട്രേഡിംഗിൽ നിങ്ങൾ വിജയം ആഗ്രഹിക്കുന്നുവെങ്കിൽ ഒഴിച്ചുകൂടാൻ പാടില്ലാത്ത കാര്യമാണ്.

കാരണം, ഒരുപാട് ലാഭം ഉണ്ടാക്കി പക്ഷെ നഷ്ടം വരുമ്പോൾ അത് ലിമിറ്റ് ചെയ്യാൻ കഴിയാതെ ഇരിക്കുക എന്നതാണ് ട്രേഡിംഗിന്റെ പരാജയകരണങ്ങളിൽ പ്രഥമസ്ഥാനത്തുള്ളത്.

നിങ്ങൾക്ക് പരിചയമുള്ള ആളുകൾ ട്രേഡിംഗ് ചെയ്ത് നഷ്ടം വന്നവരുണ്ടെങ്കിൽ അവരോട് ചോദിച്ചു നോക്കുക: 'എവിടെയാണ് നിങ്ങൾ പരാജയപ്പെട്ടത്?'

‘ഞാൻ ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയിരുന്നു, പക്ഷേ നഷ്ടം വന്നപ്പോൾ ആ ലാഭവും എന്റെ ക്യാപിറ്റലും എനിക്ക് നഷ്ടമായി’ എന്നായിരിക്കും അവരുടെ ഭൂരിഭാഗം പേരുടെയും മറുപടി.

റിസ്കിന് അനുസരിച്ചുള്ള റിവാർഡ് ഉണ്ടോ എന്ന് നമ്മൾ ഒരു ട്രേഡിംഗിലേയ്ക്ക് പ്രവേശിക്കുന്നതിന് മുൻവരുതന്നെ അറിഞ്ഞിരിക്കണം. അതിന് സ്റ്റോപ്പ് ലോസ് പോലെത്തന്നെ പ്രധാനമാണ് നമ്മുടെ ടാർഗെറ്റും.

‘മൂന്നാമതായി ചോദിക്കേണ്ട ചോദ്യമാണ്: ‘ഏത് വിലയിൽ എൻട്രി എടുത്താലാണ് എനിക്ക് എന്റെ റിസ്ക് റിവാർഡ് അനുപാതം പാലിക്കാൻ കഴിയുക?’

കിട്ടുന്ന ഏത് വിലയിലും ‘കറക്കി കുത്തി’ എൻട്രി എടുത്താൽ റിസ്ക് റിവാർഡ് അനുപാതം പാലിക്കാൻ കഴിയില്ല.

ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസ് നടത്തി എൻട്രി പ്രൈസ് കൃത്യമായി നിർണ്ണയിക്കുക.

ഈ മൂന്ന് കാര്യങ്ങളും (സ്റ്റോപ്പ് ലോസ്, ടാർഗെറ്റ്, എൻട്രി പ്രൈസ്) തീരുമാനിച്ചിട്ടുണ്ടെങ്കിൽ മാത്രമേ ഒരു ട്രേഡിലേക്ക് നിങ്ങൾ പ്രവേശിക്കാവൂ.

ചിലർ സോഷ്യൽ മീഡിയയിൽ തങ്ങളുടെ ഹോൾഡിംഗ് പോസ്റ്റ് ചെയ്തുകൊണ്ട് ഇങ്ങനെ ചോദിക്കുന്നത് നാം പലപ്പോഴും കാണാറുണ്ട്:

‘സുഹൃത്തുക്കളേ, ഇത് എന്റെ ഹോൾഡിംഗാണ്. ഞാൻ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നോ, എക്സിറ്റ് ചെയ്യുന്നോ?’

ഇങ്ങനെ ഒരു ചോദ്യം ചോദിക്കേണ്ടി വരുന്നതിന്റെ കാരണം ട്രേഡിംഗിന്റെ മർമ്മങ്ങളായ

**സ്റ്റോപ്പ് ലോസ്**

**ടാർഗെറ്റ്**

**എൻട്രി പ്രൈസ്**

ഈ മൂന്ന് പ്രധാന കാര്യങ്ങളും നിശ്ചയിക്കാതെയാണ് അവർ ട്രേഡ് എടുത്തത്. അഥവാ അവരുടെ ട്രേഡിംഗ് പ്രവേശന രീതി തന്നെ തെറ്റായിരുന്നു. ഇത്തരം ട്രേഡിംഗ് ഒരിക്കലും വിജയിക്കില്ല. ചിലപ്പോൾ താൽക്കാലിക ലാഭം ലഭിച്ചാലും അത് നിലനിർത്താൻ അത്തരം ട്രേഡിങ് എടുക്കുന്നവർക്ക് കഴിയില്ല എന്നതാണ് യാഥാർത്ഥ്യം.

എന്റെ സ്നേഹിതർ ഈ മൂന്ന് കാര്യങ്ങളും നിശ്ചയിക്കാതെ

ഒരു ട്രേഡ് പോലും എടുക്കരുത്.

‘ഒരു ട്രേഡ് എടുത്താൽ എപ്പോഴും ടാർഗെറ്റ് നേടാൻ കഴിയുമെന്ന് ഉറപ്പില്ല. നിങ്ങൾ എത്ര വിദഗ്ധനായ ട്രേഡറായാലും!’

ടാർഗെറ്റ് നേടിയാൽ മാത്രമല്ല ഒരു ട്രേഡർ വിജയിക്കുന്നത്. നഷ്ടം ലിമിറ്റ് ചെയ്യാൻ കഴിഞ്ഞാലും ഒരു ട്രേഡർ വിജയിക്കുകയാണ്, അത് കേവലം വിജയം മാത്രമല്ല അത് തന്നെയാണ് യഥാർത്ഥവിജയത്തിന്റെ അടിത്തറ.

‘ഒരു ട്രേഡ് എടുത്താൽ, മറ്റൊരാളോട് എപ്പോൾ എക്സിറ്റ് ചെയ്യണം’ എന്ന് ചോദിക്കേണ്ടി വരുന്ന സാഹചര്യം ഒരിക്കലും നിങ്ങളുടെ ട്രേഡിങ് ജീവിതത്തിൽ ഉണ്ടാവരുത്.

മാർക്കറ്റ് നമുക്കെതിരെ നീങ്ങിയാൽ, മുൻകൂട്ടി നിശ്ചയിച്ച സ്റ്റോപ്പ് ലോസ് എത്തുമ്പോൾ എക്സിറ്റ് ചെയ്യുക.

അല്ലെങ്കിൽ നമ്മുടെ ടാർഗെറ്റ് എത്തുമ്പോൾ എക്സിറ്റ് ചെയ്യുക.

നിലവിൽ നല്ലൊരു മുഖ്മെന്റ് ലഭിക്കാൻ സാധ്യത ഉണ്ടോ എന്നായിരിക്കും ട്രേഡിംഗ് നടത്താൻ സ്റ്റോക്ക് സെലക്ട് ചെയ്യുമ്പോൾ പ്രഥമ പരിഗണന നൽകുക.

നിക്ഷേപം നടത്താൻ വേണ്ടി ഒരു കമ്പനിയെ ആഴത്തിൽ പഠിക്കുന്നത് പോലെ ട്രേഡിംഗ് ചെയ്യാൻ സ്റ്റോക്ക് സെലക്ട് ചെയ്യുമ്പോൾ പൊതുവെ നടത്താറില്ല. കാരണം, ട്രേഡറുടെ ലക്ഷ്യം ആ കമ്പനിയുടെ വളർച്ചയിൽ പങ്കാളിയാവുക എന്നതല്ല. ചുരുങ്ങിയ സമയം കൊണ്ട് സ്റ്റോക്ക് വിലയിൽ ഉണ്ടാവുന്ന വ്യത്യാസം ലാഭമാക്കി മാറ്റുക എന്നതാണ്.

ഈ കാരണം കൊണ്ട് തന്നെ, ട്രേഡിംഗിനായി സെലക്ട് ചെയ്യുന്ന സ്റ്റോക്ക് പലപ്പോഴും ഒരു ദീർഘകാല നിക്ഷേപത്തിന് അനുയോജ്യമായിരിക്കണം എന്നില്ല. അതിനാൽ, ട്രേഡർ എപ്പോഴും സ്റ്റോപ്പ് ലോസ്സിന് പരിഗണന നൽകണം. സ്റ്റോപ്പ് ലോസ് ഇല്ലാതെ നഷ്ടം വരുമ്പോൾ, ഇത്തരം സ്റ്റോക്ക് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത് വലിയ നഷ്ടത്തിനും, നമ്മുടെ ട്രേഡിംഗ് ക്യാപിറ്റൽ ഒരുപാട് കാലം ഡെഡ് മണിയായി പോവാനും സാധ്യത ഉണ്ട്.

ട്രേഡറുടെ നിലനിൽപ്പ് തന്നെ അയാളുടെ ട്രേഡിംഗ് ക്യാപിറ്റലിനെ ആശ്രയിച്ചിരിക്കുന്നു. അത് ഒരിക്കലും നഷ്ടമാകുന്ന തീരുമാനം നാം കൈക്കൊള്ളരുത്.

നമ്മുടെ പഠനം തെറ്റിയാൽ, ചെറിയ നഷ്ടത്തിൽ എക്സിറ്റ് ആ

യാൽ, നമ്മുടെ ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിച്ച് പുതിയ അവസരങ്ങൾ കണ്ടെത്താനും നിലവിലുള്ള നഷ്ടം നികത്താനും കഴിയും.

ട്രേഡിംഗ് രീതി അനുസരിച്ച് പ്രധാനമായും നാല് തരം ട്രേഡിംഗ് ഉണ്ട്.

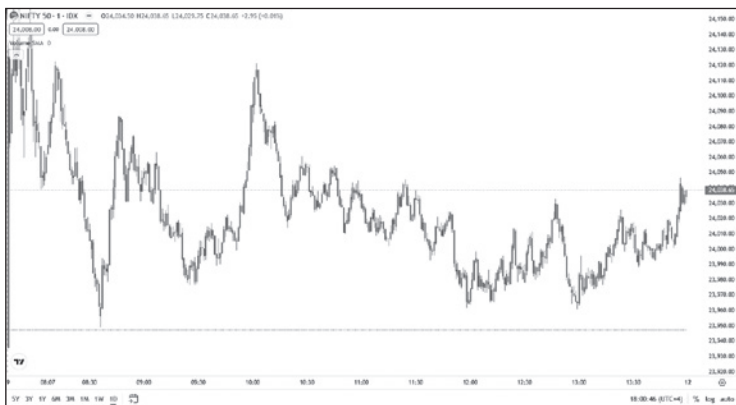
### സ്കാൽപ്പിംഗ് ട്രേഡിംഗ്

സ്കാൽപ്പിംഗ് എന്നത് വളരെ ചെറിയ ടൈം ഫ്രെയിമിൽ കാൻഡിൾകൾ ഉപയോഗിച്ച്, ചെറിയ പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റുകൾ ലാഭമാക്കി മാറ്റുന്ന ഒരു ട്രേഡിങ് രീതിയാണ്.

ഇത്തരം ട്രേഡിങ് ചെയ്യുവാൻ പൂർണ്ണമായും ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസ് (Technical Analysis) ആണ് ട്രേഡർമാർ ആശ്രയിക്കുന്നത്. Indicators (Eg: RSI, Moving Averages, MACD), Pattern reading തുടങ്ങിയവ ഇതിൽ ഉൾപ്പെടുന്നു.

ഒരു ദിവസം നിരവധി ട്രേഡുകൾ എടുക്കുന്നു. ഓരോ ട്രേഡിലും വളരെ ചെറിയ ലാഭമാണ് ടാർഗെറ്റ് ചെയ്യുക. ഇത്തരം ട്രേഡിങ് ചെയ്യാൻ ബ്രോക്കർ ചാർജ് കുറവുള്ള ഒരു ബ്രോക്കർ പ്ലാറ്റ്ഫോം തിരഞ്ഞെടുക്കാൻ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ടതാണ്. കാരണം, ട്രേഡുകളുടെ എണ്ണം വളരെ കൂടുതൽ ആയത് കൊണ്ട് വലിയ ബ്രോക്കർ ചാർജ് നൽകേണ്ടിവരും.

താഴെയുള്ള ചാർട്ട് നോക്കുക. ഇത് ഒരു ദിവസത്തെ നിഫ്റ്റിയുടെ പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റ് കാണുവാൻ കഴിയും. ഓരോ ക്യാൻഡിളും ഒരു മിനിറ്റ് സമയത്തെ വിലയാണ് പ്രതിഫലിപ്പിക്കുന്നത്. ഒരു ദിവസത്തിൽ ഉണ്ടാകുന്ന വിലയുടെ ഉയർച്ച താഴ്ചകൾ





(Fluctuations) അതിൽ വ്യക്തമായി കാണാം. സ്കാൽപ്പിംഗ് ട്രേഡിംഗിൽ, ട്രേഡർമാർ ഈ ചെറിയ പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റുകൾ ഉപയോഗിച്ച് ആണ് ലാഭം ഉണ്ടാക്കുക.

### ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗ്

പരമാവധി ഒരു ദിവസത്തിനുള്ളിൽ പൂർത്തിയാവുന്ന ട്രേഡിംഗിനെയാണ് ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗ് എന്ന് പറയുന്നത്. മാർക്കറ്റ് സമയത്ത് എപ്പോൾ എൻട്രി എടുത്താലും, അത് ലാഭമോ നഷ്ടമോ ആയിരുന്നാലും, ആ ദിവസം മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആകുന്നതിന് മുമ്പ് തന്നെ ട്രേഡിൽ നിന്ന് എക്സിറ്റ് ആയിരിക്കണം.

### സിങ്ങ് ട്രേഡിംഗ്

കുറച്ച് ദിവസങ്ങളോ ആഴ്ചകളോ നീണ്ടുനിൽക്കുന്ന ട്രേഡിംഗ് രീതിയാണ് ഇത്. സ്റ്റോക്കിന്റെ വിലയിൽ ചുരുങ്ങിയ ദിവസങ്ങൾക്കുള്ളിൽ ഉണ്ടാകുന്ന ഉയർച്ച ഉപയോഗിച്ചാണ് ഇത്തരം ട്രേഡിംഗിൽ ലാഭം ഉണ്ടാക്കുന്നത്.

നേർഭേയായി അല്പ പ്രൈസ് മൂവ് ചെയ്യുക. ലോഹൈ സിങ്ങ് ക്രിയേറ്റ് ചെയ്തുകൊണ്ടേയിരിക്കും. മാർക്കറ്റിലെ ഈ സിങ്ങ് മൂവ്മെന്റ് മുൻകൂട്ടി മനസ്സിലാക്കിയാണ് ട്രേഡർ ലാഭം ഉണ്ടാക്കുന്നത്. അതുകൊണ്ടാണ് ഇത്തരം ട്രേഡിംഗ് സിങ്ങ് ട്രേഡിംഗ് എന്ന് അറിയപ്പെടുന്നത്.

താഴെയുള്ള ചാർട്ട് നോക്കുക. ഓരോ ക്യാൻഡിലും ഒരു ദിവസത്തെ വിലയിൽ ഉള്ള മാറ്റം ആണ് കാണിക്കുന്നത്.





High to low Swing ആയി പ്രൈസ് മൂവ് ചെയ്യുന്നത് കാണുവാൻ കഴിയും.

### പൊസിഷണൽ ട്രേഡിംഗ്

പൊസിഷണൽ ട്രേഡിംഗ് എന്നത് ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ ഇൻസ്റ്റ്യൂമെന്റിന്റെ (സ്റ്റോക്ക്, ഇൻഡക്സ്, കമോഡിറ്റി) വലിയ ട്രേഡിനെ അടിസ്ഥാനമാക്കി, ആഴ്ചകൾ മുതൽ മാസങ്ങൾ വരെ ഹോൾഡ് ചെയ്ത് വലിയ പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റിൽ നിന്ന് ലാഭം നേടുന്ന ഒരു ട്രേഡിംഗ് രീതിയാണ്.

ഇത് സ്വിങ്ങ് ട്രേഡിങ്ങുമായി സാമ്യമുള്ളതാണ്. സ്വിങ്ങ് ട്രേഡിങ്ങിൽ പ്രൈസിന്റെ ചെറിയ സ്വിങ്ങ് മൂവ്മെന്റ് പോലും ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ ഉപയോഗിക്കുമ്പോൾ, പൊസിഷണൽ ട്രേഡിങ്ങിൽ പ്രൈസിന്റെ വലിയൊരു മൂവ്മെന്റ് ലാഭമാക്കി മാറ്റാനായിരിക്കും ശ്രമിക്കുക. ഇത്തരം ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ ടെക്നിക്കൽ അനാലിസിസിനുപുറമെ ഫണ്ടമെന്റിൽ അനാലിസിസിനും ട്രേഡർമാർ പ്രാധാന്യം നൽകാറുണ്ട്.

പൊസിഷണൽ ട്രേഡിംഗിൽ ഏറ്റവും വലിയ വെല്ലുവിളി 'ഡൈര്യവും സഹനശേഷിയും' ആണ്. ഇൻട്രാഡേയോ സ്വിങ്ങ് ട്രേഡിംഗോ ചെയ്യുമ്പോൾ ചെറിയ സമയങ്ങളിലുള്ള പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റ് പരിഗണിക്കുമ്പോൾ, പൊസിഷണൽ ട്രേഡിംഗിൽ ട്രേഡ് ഡെവലപ് ചെയ്യാൻ സമയമെടുക്കും. പലപ്പോഴും പ്രൈസ് ഒരു ചെറിയ Consolidation Phaseലേക്ക് കടക്കാം. അപ്പോൾ തന്നെ ഭയന്ന് എക്സിറ്റ് ചെയ്താൽ വലിയ ട്രേഡുകൾ നഷ്ടമാകും. അതിനാൽ 'Trend takes time' എന്ന സത്യം പൊസിഷണൽ ട്രേഡർമാർ മനസ്സിലാക്കണം. ചെറിയ പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റുകളിൽ ശ്രദ്ധ കേന്ദ്രീകരിക്കുന്നതിനേക്കാൾ, ഒരു സ്റ്റോക്ക് വലിയ അപ്പ് ട്രേഡിലേയ്ക്കോ ഡൗൺ ട്രേഡിലേയ്ക്കോ പോകുന്നുവോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാനാണ് ശ്രമിക്കേണ്ടത്. കാരണം പൊസിഷണൽ ട്രേഡിംഗ് ലക്ഷ്യമിടുന്നത് ഈ വലിയ ട്രേഡുകളിൽ നിന്നുള്ള പ്രൈസ് മൂവ്മെന്റാണ് ചെറിയ ഇൻട്രാഡേ സ്വിങ്ങ് അല്ല.

സപ്പോർട്ടും റെസിസ്റ്റൻസും മനസ്സിലാക്കാൻ വലിയ ടൈം ഫ്രെയിം ഉപയോഗിക്കുക. വീക്ക്ലി, മന്ത്ലി ടൈം ഫ്രെയിം കാൻഡിളുകൾ പൊതുവെ പൊസിഷണൽ ട്രേഡിംഗിൽ ഉപയോഗിക്കുന്നു. വോളിയത്തിൽ ഉണ്ടാകുന്ന വലിയ മാറ്റങ്ങൾക്ക് പൊസി

ഷണൽ ട്രേഡർമാർ സിംഗ് ട്രേഡിംഗിനേക്കാൾ കൂടുതൽ പ്രാധാന്യം നൽകുന്നു. കാരണം, സ്റ്റോക്ക് വിലയുടെ ട്രെൻഡിലുണ്ടാകുന്ന വ്യത്യാസങ്ങൾ കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കാൻ വോളിയത്തിലുണ്ടാകുന്ന വലിയ മാറ്റങ്ങൾ നിരീക്ഷിച്ചാൽ സാധിക്കും.

ആഴ്ചകളോ, മാസങ്ങളോ ഹോൾഡ് ചെയ്യാൻ ഉദ്ദേശിച്ച ട്രേഡ് എടുക്കുന്നത് കൊണ്ട് തന്നെ പൊസിഷണൽ ട്രേഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ, കമ്പനിയുടെ ഫണ്ടമെന്റൽ അനാലിസിസ് ന് കൂടുതൽ പ്രാധാന്യം നൽകേണ്ടതുണ്ട്. കമ്പനികളുടെ ഹിസ്റ്ററി യിൽ ഉള്ള റിസൾട്ടുകൾ ആഴത്തിൽ അനാലിസിസ് നടത്തുക, കാരണം ചില കമ്പനികൾ അവയുടെ റിസൾട്ടുകൾ സൈക്ലിക്കൽ സ്വഭാവം കാണിക്കാറുണ്ട്. ചില മാസങ്ങളിൽ വരുന്ന റിസൾട്ടുകൾ മാത്രം വലിയ പെർഫോമൻസ് കാണിക്കുകയും എന്നാൽ മറ്റുള്ള മാസങ്ങളിൽ, പെർഫോമൻസ് ചെയ്യാതിരിക്കുകയും ചെയ്യുക. ഇവയുടെ റിസൾട്ട് നല്ലതാവുന്ന ഇടവേളകളിൽ മാത്രം സ്റ്റോക്ക് പ്രൈസ് അപ്പ് ട്രെന്റിൽ ആയിരിക്കും ഇത് തിരിച്ചറിഞ്ഞാൽ ഈ സ്റ്റോക്കുകളിൽ ട്രേഡിങ് ചെയ്യുക എന്നത് എളുപ്പമാണ്.

ഇത്തരം കമ്പനികളുടെ വലിയ ട്രെൻഡ് നമുക്ക് ക്യാച് ചെയ്യുവാൻ സാധിക്കും. ഇത്തരത്തിലുള്ള സൈക്ലിക്കൽ കമ്പനികൾ മനസ്സിലാക്കാനുള്ള ഏറ്റവും നല്ല മാർഗ്ഗം, ചില വർഷങ്ങളിലെ (കുറഞ്ഞത് 5-10 വർഷം) ക്വാർട്ടർ ഫലങ്ങൾ പഠിക്കുകയാണ്. Revenue, Profit, Operating Margin, എന്നിവയിൽ ആവർത്തിച്ചുവരുന്ന ഒരു പാറ്റേൺ കണ്ടെത്താനായാൽ, അത് സൈക്ലിക്കൽ സ്വഭാവത്തിന്റെ സൂചനയാണ്.

അതോടൊപ്പം കമ്പനിയുമായി ബന്ധപ്പെട്ട് വരുന്ന വാർത്തകൾക്ക് പ്രാധാന്യം നൽകണം. നമ്മൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന സ്റ്റോക്ക് കേവലം സിംഗ് നോക്കി എക്സിറ്റ് ചെയ്യാത്തതിനാൽ, അവയെ കുറിച്ച് വരുന്ന വാർത്തകൾക്ക് പ്രാധാന്യം കൂടുതലാണ്. കമ്പനിയുടെ മുന്നോട്ടുള്ള പെർഫോമൻസിനെ തന്നെ ബാധിക്കാനിടയുള്ള നെഗറ്റീവ് വാർത്തകളാണെങ്കിൽ, അതിനെ ആഴത്തിൽ പഠിക്കുകയും യാഥാർഥ്യം മനസ്സിലാക്കി ട്രേഡിൽ നിന്ന് എക്സിറ്റ് ചെയ്യുകയും വേണം.

## ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിങ്

---

*“Big gains come fast — but so do big losses.  
That’s the reality of intraday trading”*

---

കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായത്തിൽ, നമ്മൾ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റും ട്രേഡിംഗും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം മനസ്സിലാക്കി. വിവിധ രീതിയിലുള്ള ട്രേഡിങ്ങുകൾ ഉണ്ടെന്നും, അതിൽ ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിങ് നെക്കുറിച്ച് കൂടുതൽ വിശദമായി നമ്മൾ പഠിക്കാൻ പോകുകയാണ്.

### എന്താണ് ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിങ്?

ഈ വാക്കിൽ നിന്ന് തന്നെ നമുക്ക് ഈ ട്രേഡിങ് രീതി എന്താണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

‘ഒരു ദിവസത്തിനുള്ളിൽ’ എന്നാണ് ‘ഇൻട്രാഡേ’ എന്ന വാക്ക് കൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്. ഒരു ട്രേഡിങ് എൻട്രി എടുത്താൽ, ആ ദിവസം മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആവുന്നതിന് മുമ്പുതന്നെ ലാഭമാണെങ്കിലും നഷ്ടമാണെങ്കിലും എക്സിറ്റ് ചെയ്യുന്നതാണ് ‘ഇൻട്രാഡേ’ ട്രേഡിങ് രീതി.

ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിങ് ആളുകളെ വളരെയധികം ആകർഷിക്കാറുണ്ട്. വലിയ ലാഭം ഉണ്ടാകാൻ ഇത്തരം ട്രേഡിങ്ങുകൾക്ക് കഴിയും എന്നതാണ് ഇതിന് കാരണം. എന്നാൽ, ലാഭം ഉണ്ടാകാൻ സാധ്യത ഉണ്ടെന്നത് പോലെ തന്നെ വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ വരാനും ഇത്തരം ട്രേഡിങ് വഴിയൊരുക്കും.

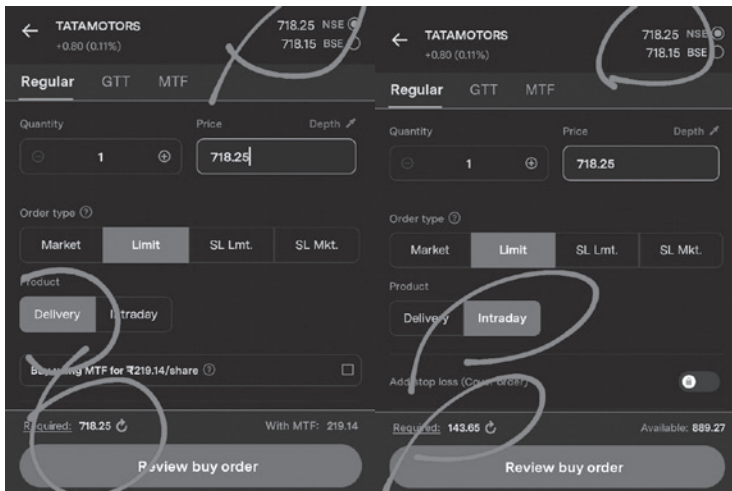
എന്തുകൊണ്ടാണ് കൂടുതൽ റിട്ടേൺ ഇൻഡ്രാഡേ ട്രേഡിങ്ങിൽ ലഭിക്കുന്നത്?

ട്രേഡിങ്ങ് ചെയ്യാൻ ബ്രോക്കർ ലിവറേജ് നൽകും. ലിവറേജ് ഉള്ളതുകൊണ്ട് നമ്മുടെ ക്യാപിറ്റലിന്റെ അഞ്ചിരട്ടി തുകയ്ക്ക് സമാനമായ ട്രേഡിങ്ങ് നടത്താൻ കഴിയും.

പറഞ്ഞത് മനസ്സിലായില്ലേ? വിഷമിക്കേണ്ട, ഒരു ഉദാഹരണം താഴെ നൽകുന്നു.

ടാറ്റ മോട്ടോഴ്സിന്റെ ഒരു സ്റ്റോക്കിന്റെ വില 718.25 രൂപയാണ് ഞാൻ ഇതെഴുതുമ്പോൾ. നമ്മൾ സ്റ്റോക്ക് നമ്മുടെ ഹോൾഡിങ്ങിലേക്ക് കൊണ്ടുവരാൻ ഡെലിവറി എടുക്കുകയാണെങ്കിൽ, സ്റ്റോക്കിന്റെ പൂർണ്ണ വില നൽകണം. (സ്ക്രീൻഷോട്ട് 1 നോക്കുക).

എന്നാൽ ഇൻഡ്രാഡേയായി നമ്മൾ വാങ്ങുന്നതാണെങ്കിൽ, സ്റ്റോക്കിന്റെ വിലയുടെ അഞ്ചിലൊന്ന് മാത്രം നൽകിയാൽ മതി. (മാർജിൻ പ്രൈസ്) അതായത്, ഒരു സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങാനുള്ള ക്യാപിറ്റൽ ഉണ്ടെങ്കിൽ, അഞ്ച് സ്റ്റോക്കുകൾ വാങ്ങാൻ കഴിയും (സ്ക്രീൻഷോട്ട് 2 നോക്കുക).



Screenshot 1:  
Tata Motors Delivery Buy Price

Screenshot 2:  
Tata Motors Intraday Margin Price

ചെറിയ ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിച്ച് കൂടുതൽ വാല്യു ഉള്ള ട്രേഡിങ്ങ് ചെയ്യാൻ ഇൻഡ്രാഡേ ട്രേഡിങ്ങിൽ കഴിയും.

അതുകൊണ്ടു തന്നെ ഇൻഡ്രാഡേ ട്രേഡിങ്ങിൽ ചെറിയ ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിച്ച് കൂടുതൽ ലാഭം ഉണ്ടാകുവാൻ കഴിയുന്നു.

ഇത് രണ്ടും എങ്ങനെ സംഭവിക്കുന്നു എന്ന് ഒരു ഉദാഹരണം കൂടി കണ്ടുനോക്കാം.

നിങ്ങളുടെ ട്രേഡിങ്ങ് ക്യാപിറ്റൽ 10,000 രൂപയാണെന്ന് കരുതുക. 100 രൂപ വിലയുള്ള സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുന്നതെങ്കിൽ, ഡെലിവറിയിൽ:

$$10,000 / 100 = 100 \text{ സ്റ്റോക്കായിരിക്കും ലഭിക്കുക.}$$

നിങ്ങൾ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങി കഴിഞ്ഞ് അതിന് വില 10 രൂപ കൂടിയാൽ നിങ്ങളുടെ ലാഭം:

$$100 \times 10 = 1,000 \text{ രൂപ.}$$

അതായത് നിങ്ങളുടെ ക്യാപിറ്റലിന്റെ 10% ലാഭം കിട്ടി.

എന്നാൽ ഇതേ ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിച്ച് ഇൻഡ്രാഡേയായിൽ നിങ്ങൾ ഷെയർ വാങ്ങുന്നതാണെങ്കിൽ.

$$100 \text{ രൂപയുടെ സ്റ്റോക്കിന് } 20 \text{ രൂപ നൽകിയാൽ മതി.}$$

അതായത് 10,000 രൂപയ്ക്ക്:

$$10,000 / 20 = 500 \text{ സ്റ്റോക്ക് ലഭിക്കും.}$$

ഒരു സ്റ്റോക്കിന് 10 രൂപ കൂടുമ്പോൾ നിങ്ങൾക്ക് ലഭിക്കുന്ന ലാഭം.

$$500 \times 10 = 5,000 \text{ രൂപ ആയിരിക്കും.}$$

അതായത് നിങ്ങളുടെ ക്യാപിറ്റലിന്റെ 50% ലാഭം ലഭിക്കും.

നിങ്ങൾ ട്രേഡിംഗ് എൻട്രി എടുത്തശേഷം സ്റ്റോക്ക് വില കുറയുകയാണെങ്കിൽ, നഷ്ടവും ഇത് പോലെ തന്നെ ആയിരിക്കും.

10% വില കുറഞ്ഞാൽ, 5x ലിവറേജ് ഉള്ളത് കൊണ്ട് ക്യാപിറ്റലിന്റെ 50% നഷ്ടം സംഭവിക്കും.

ഇൻഡ്രാഡേ ട്രേഡിംഗ് ആകർഷകമാക്കാൻ ഉള്ള മറ്റൊരു കാരണം, ഷോർട്ട് സെല്ലിംഗ് ചെയ്യാൻ കഴിയും എന്നതാണ്.

### എന്താണ് ഷോർട്ട് സെല്ലിംഗ്?

സാധാരണയായി, വില ഉയരും എന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുമ്പോൾ കുറഞ്ഞ വിലയിൽ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുകയും വില കൂടിക്കഴിയുമ്പോൾ വിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഈ രീതിയിലാണ് സ്റ്റോക്ക് ട്രേഡിംഗിൽ ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നത്.

എന്നാൽ, ഷോർട്ട് സെല്ലിംഗ് എന്ന് പറഞ്ഞാൽ:

നമ്മൾ വില കുറയും എന്ന് കരുതുന്ന സ്റ്റോക്ക് ഉയർന്ന വിലയിൽ വിൽക്കുകയും,

വില കുറഞ്ഞു കഴിഞ്ഞാൽ വാങ്ങുകയും ചെയ്യുന്നു.

അതായത്,

‘നമ്മുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഇല്ലാത്ത സ്റ്റോക്ക്, വില കുറയും എന്ന് കരുതി ആദ്യം വിൽക്കുകയും, വില കുറഞ്ഞ ശേഷം അത് വീണ്ടും വാങ്ങുകയും ചെയ്യുക.’

ഈ രീതിയിൽ ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗിൽ അനുവദനീയമാണ്.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം:

ABCD എന്നൊരു കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക് 100 രൂപയിൽ ആണ് ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നത്. നമ്മൾ അതിന്റെ പ്രൈസ് ചാർട്ട് അനാലിസിസ് നടത്തിയപ്പോൾ, അതിന്റെ വില ഇപ്പോൾ ഉള്ള 100 രൂപയിൽ നിന്നും 95 രൂപയായി ഇന്ന് കുറയാൻ സാധ്യത ഉണ്ടെന്ന് മനസ്സിലാക്കുന്നു.

അങ്ങനെയെങ്കിൽ, 100 രൂപയിൽ ആ സ്റ്റോക്ക് നമ്മൾ വിൽക്കുന്നു. നമ്മുടെ അനാലിസിസ് പോലെ തന്നെ, അതിനു ശേഷം ആ സ്റ്റോക്ക് വില 95 രൂപയായാൽ, ഒരു സ്റ്റോക്കിൽ 5 രൂപ ലാഭം ലഭിക്കും.

ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിങ്ങിൽ മാത്രമേ ഈ രീതിയിൽ സ്റ്റോക്ക് ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

പ്രൈസ് കുറയുമ്പോഴും ട്രേഡ് ചെയ്തു ലാഭം ഉണ്ടാകാൻ പറ്റും എന്നതാണ് ഷോർട്ട് സെല്ലിംഗിന്റെ മനോഹാരിത.

എന്നാൽ ഇൻട്രാഡേ ഷോർട്ട് സെല്ലിങ്ങിൽ അപകടങ്ങളും മറഞ്ഞിരിക്കുന്നുണ്ട്.

നമ്മുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഇല്ലാത്ത സ്റ്റോക്ക് ആണ് വിൽക്കുന്നത്. മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആവുന്നതിനു മുൻപ് അത് തിരിച്ചു വാങ്ങണം എന്നത് നിർബന്ധമാണ്.

വില കുറയും എന്ന് കരുതിയാണ് നമ്മൾ ആദ്യം സ്റ്റോക്ക് വിൽക്കുന്നത്. എന്നാൽ വിറ്റ ശേഷം വില കൂടിയാൽ, വിറ്റതിനേക്കാൾ ഉയർന്ന വിലയിൽ തിരിച്ചു വാങ്ങാൻ ബാധ്യസ്ഥനാണ്. അത് നമുക്ക് നഷ്ടം ഉണ്ടാകുവാൻ കാരണമാവും.

മാത്രമല്ല, ചിലപ്പോൾ നമുക്കെതിരെ മാർക്കറ്റ് നീങ്ങുകയും എക്സിറ്റ് ആകാൻ കഴിയാതെയും വരാം. കാരണം, ഷോർട്ട് സെ

ല്ലൂ ചെയ്ത ട്രേഡിംഗിൽ നിന്ന് എക്സിറ്റ് ആകുമ്പോൾ നമ്മൾ സ്റ്റോക്ക് തിരിച്ചുവാങ്ങേണ്ടി വരുന്നു. എന്നാൽ നമ്മൾ വാങ്ങാൻ ശ്രമിക്കുമ്പോൾ ആളുകൾ ഷെയറുകൾ വിൽക്കാൻ തയ്യാറല്ലെങ്കിൽ, നമുക്ക് വാങ്ങാൻ കഴിയില്ല. അത്തരം സാഹചര്യങ്ങളിൽ ട്രേഡിംഗിൽ ഉണ്ടായ നഷ്ടത്തിന് പുറമേ പെനാൽറ്റിയും അനുഭവിക്കേണ്ടിവരും.

ഇത്രയും വായിച്ചപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ ഒരു സംശയം ഉണ്ടാവാൻ സാധ്യത ഉണ്ട്.

മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആവുന്നതിനു മുൻപ് നമ്മൾ ട്രേഡിങ്ങിൽ നിന്നും എക്സിറ്റ് ആയില്ലെങ്കിൽ എന്ത് സംഭവിക്കും?

നഷ്ടമാണെങ്കിലും, ലാഭമാണെങ്കിലും മാർക്കറ്റ് ടൈം തീരുന്നതിനു മുൻപ് നമ്മൾ ട്രേഡിങ്ങിൽ നിന്നും എക്സിറ്റ് ആവണം. നമ്മൾ എക്സിറ്റ് ആയില്ലെങ്കിൽ, ബ്രോക്കർ മാർക്കറ്റ് ക്ലോസിങ് ടൈംനു തൊട്ടു മുൻപായി നമ്മുടെ ട്രേഡിങ് പൊസിഷൻ ഓട്ടോ സ്ക്വയർ ഓഫ് ചെയ്യും. നമ്മുടെ ട്രേഡിങ് നഷ്ടത്തിൽ ആണെങ്കിലും ലാഭത്തിൽ ആണെങ്കിലും.

ഇൻട്രാഡേയിൽ നമ്മൾ വാങ്ങിയ ഒരു സ്റ്റോക്ക് ആ ദിവസം വില കുറഞ്ഞു നഷ്ടത്തിൽ ആണെങ്കിൽ, ആ സ്റ്റോക്ക് ഡെലിവറിയിൽ കൺവേർട്ട് ചെയ്തു നമ്മുടെ ഹോൾഡിങ്ങിലേയ്ക്ക് കൊണ്ടുവരാൻ കഴിയും. പക്ഷെ ലിവറേജ് എടുത്തിട്ടാണ് എൻട്രി എടുത്തത് എങ്കിൽ, ഡെലിവറി എടുക്കാൻ ആവശ്യമായ തുക ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ടിൽ ഉണ്ടായിരിക്കണം.

ഇങ്ങനെ ഹോൾഡിങ്ങിലേയ്ക്ക് കൊണ്ടുവരുന്നപ്പോൾ ഒരു കാര്യം ശ്രദ്ധിക്കുക.

ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗിൽ കമ്പനികളെ കുറിച്ച് പൊതുവെ പഠിക്കാറില്ല. മാർക്കറ്റിൽ ഉള്ള പ്രൈസ് മൂവ് മാത്രമാണ് പരിഗണിക്കുന്നത്. അതുകൊണ്ട് നഷ്ടം വന്നു നമ്മുടെ ഹോൾഡിങ്ങിലേയ്ക്ക് എടുക്കുമ്പോൾ, ഹോൾഡിങ്ങിലേയ്ക്ക് കൊണ്ടുവരാൻ ഉള്ള ക്വാളിറ്റി ഇല്ലാത്ത കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്ക് ആണെങ്കിൽ, ചിലപ്പോൾ നമുക്ക് വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ വരുത്തിവെക്കും.

നമ്മൾ ഡെലിവറി എടുത്തശേഷവും, തുടർന്നുള്ള ദിവസങ്ങളിൽ സ്റ്റോക്ക് വില കുറഞ്ഞാൽ, അത് നമുക്ക് നഷ്ടമായി തീരും.

ഈ കാരണം കൊണ്ട് തന്നെ, ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗിൽ

നഷ്ടം വന്നാൽ ആ ദിവസം ആ നഷ്ടം ബുക്ക് ചെയ്ത് എക്സിറ്റ് ആവുന്നതാണ് നല്ലത്.

നഷ്ടം വന്നാൽ ഡെലിവറി എടുക്കും എന്ന് കരുതിയാണ് നിങ്ങൾ ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്നത് എങ്കിൽ, ഒരു ലോങ്ങ് ടേം നിക്ഷേപം നടത്താൻ ക്വാളിറ്റി ഉള്ള കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്കിൽ മാത്രം ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗ് ചെയ്യാൻ ശ്രമിക്കുക.

ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗിൽ വിജയിക്കാൻ ഉള്ള പ്രധാന ഘടകമാണ് ട്രേഡ് ചെയ്യാനുള്ള ഷെയർ സെലക്ഷൻ.

ഷെയർ സെലക്ട് ചെയ്യുമ്പോൾ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട പ്രധാന കാര്യങ്ങൾ നമുക്ക് ഒന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

ആകൃഷ്ടരായി ട്രേഡ് ചെയ്യുന്ന, ഹൈ ലിക്വിഡിറ്റി ഉള്ള കമ്പനികളുടെ ഷെയർ തിരഞ്ഞെടുക്കുക. കാരണം, ലിക്വിഡിറ്റി കുറവുള്ള ഷെയർ തിരഞ്ഞെടുത്താൽ നമ്മുടെ എൻട്രി, എക്സിറ്റ് വേഗത്തിൽ നടക്കുകയില്ല. ചിലപ്പോൾ എക്സിറ്റ് ആവൻ പറ്റാത്ത അവസ്ഥ പോലും വന്നേക്കാം.

വോളാറ്റിലിറ്റി ഉള്ള ഷെയർ തിരഞ്ഞെടുക്കുക (അഥവാ പ്രൈസ് മൂവ് ഉണ്ടാവുന്ന സ്റ്റോക്ക്). കാരണം, പ്രൈസ് മൂവ് ഉണ്ടായാൽ മാത്രമേ ലാഭം ഉണ്ടാകുവാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

നമുക്ക് അറിയാവുന്ന കമ്പനികളുടെ ഷെയർ സെലക്ട് ചെയ്യുന്നതാണ് നല്ലത്. നമുക്ക് പരിചയം ഉള്ള കമ്പനികളുടെ പ്രൈസ് മൂവ് മനസ്സിലാക്കാൻ എളുപ്പമാണ്.

ന്യൂസ്ബേസ്ഡ് ഷെയർ സെലക്ട് ചെയ്യുക. കമ്പനിയുടെ റിസൾട്ട് ഡേ, ബോണസ്, സ്റ്റോക്ക് സ്പ്ലിറ്റ്, മെർജർ അല്ലെങ്കിൽ മാനേജ്മെന്റ് ചേഞ്ച് ന്യൂസ് തുടങ്ങിയവ

വരുന്ന ദിവസങ്ങളിൽ വലിയ പ്രൈസ് ആക്ഷൻ ഉണ്ടാകാൻ സാധ്യതയുണ്ട്. അത്തരം സന്ദർഭങ്ങളിൽ നമുക്ക് എളുപ്പത്തിൽ ലാഭം ഉണ്ടാകുവാൻ കഴിയും.

ലോ വോളം പെന്നി സ്റ്റോക്കുകൾ, അപ്പർ/ലോവർ സർക്യൂട്ട് സ്റ്റോക്കുകൾ, ഹൈലി മാനിപുലേറ്റഡ് സ്മാൾകാപ്പ് സ്റ്റോക്കുകൾ പരമാവധി ഒഴിവാക്കുക.

## Golden 10 Intraday Rules

1. കൃത്യമായ ട്രേഡിംഗ് പ്ലാൻ ഉണ്ടായിരിക്കണം

ട്രേഡിംഗിലേയ്ക്ക് പ്രവേശിക്കുന്നതിന് മുൻപ് തന്നെ ഏ



തു പ്രൈസിൽ എൻട്രി എടുക്കണം, എവിടെ എക്സിറ്റ് ചെയ്യണം, എത്ര നഷ്ടം സഹിക്കാം എന്നുള്ള കാര്യങ്ങളിൽ വ്യക്തത ഉണ്ടായിരിക്കണം.

2. സ്റ്റോപ്പ് ലോസ് ഇല്ലാതെ ട്രേഡ് എടുക്കരുത്  
നമുക്ക് ഓപ്പോസിറ്റ് ഉണ്ടാവുന്ന മൂവ്മെന്റ് വലിയ നഷ്ടങ്ങൾക്ക് കാരണം ആവും. ഉണ്ടാവുന്ന നഷ്ടം ലിമിറ്റ് ചെയ്യാൻ നമുക്ക് പറുന്നില്ല എങ്കിൽ ഇൻട്രാഡേ ട്രേഡിംഗിൽ വിജയിക്കാൻ പറ്റില്ല.
3. ലിവറേജ് ഉപയോഗിക്കുമ്പോൾ അതിന്റെ ഗുണവും ദോഷവും കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം.
4. ഓവർ ട്രേഡിംഗ് പരമാവധി ഒഴിവാക്കുക.  
കൂടുതൽ എൻട്രി എടുക്കുന്നതിനേക്കാൾ എടുക്കുന്ന എൻട്രി കൂടുതൽ വിജയ സാധ്യത ഉള്ളതായിരിക്കാൻ ശ്രദ്ധിക്കുക.
5. മാർക്കറ്റ് ഓപ്പൺ ആവുമ്പോൾ തന്നെ ബ്ലൈൻഡ് ആയി ട്രേഡ് എടുക്കരുത്.  
ഫസ്റ്റ് 15-30 മിനിറ്റ് മാർക്കറ്റ് വാച്ച് ചെയ്തതിന് ശേഷം ട്രേഡ് എടുക്കുക.
6. ട്രെൻഡിംഗ് സ്റ്റോക്ക്സ് മാത്രം ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ സെലക്റ്റ് ചെയ്യുക.  
ന്യൂസ്, റിസൾട്ട്, ബ്രേക്കൗട്ട്, അല്ലെങ്കിൽ സെക്റ്റോറൽ മൂവ്മെന്റ് ഉള്ള സ്റ്റോക്ക് ഫോക്കസ് ചെയ്യുക.
7. യാതൊരു ഡാറ്റ അനാലിസിസിന്റെ പിൻബലവും ഇല്ലാതെയുള്ള ഇമോഷൻ ബേസ്ഡ് ട്രേഡ് ഒഴിവാക്കുക.
8. മാർക്കറ്റ് ന്യൂസ്/ഇവന്റ്സ് കാര്യങ്ങളിൽ എപ്പോഴും നമ്മൾ അപ്ഡേറ്റ് ആയിരിക്കുക (ബജറ്റ്, ആർബിഫെ അറിയിപ്പുകൾ, കമ്പനി റിസൾട്ട്സ്... തുടങ്ങിയവ)
9. ഒരേ സമയം പല ട്രേഡുകൾക്ക് ശ്രമിക്കരുത്.  
ഒന്നിലധികം പൊസിഷൻ ഒരേസമയം ഉണ്ടെങ്കിൽ ഇവ ഒന്നിച്ചു വാച്ച് ചെയ്തു തീരുമാനം കൃത്യമായി എടുക്കുക പ്രയാസമാണ്.
10. നമ്മുടെ ടാർഗറ്റ് എത്തിയാൽ എക്സിറ്റ് ആവുക.

## ഫണ്ട്മെന്റൽ അനാലിസിസ്

---

*“Numbers don’t lie —  
understanding them is the first step to smart investing”*

---

ട്രേഡിങ്ങും ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റും ഒന്നല്ല എന്ന് നമ്മൾ കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ മനസ്സിലാക്കി.

ഒരു കമ്പനിയിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്താൻ നമ്മൾ ഉദ്ദേശിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, നമ്മൾ ആദ്യം ചെയ്യേണ്ടത് ഫണ്ട്മെന്റൽ അനാലിസിസ് നടത്തുക എന്നതാണ്.

ഫണ്ട്മെന്റൽ അനാലിസിസ് നടത്താൻ പ്രാഥമികമായി പരിഗണിക്കുന്നത് ആ കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്ററിയിലുള്ള ഫിനാൻഷ്യൽ ഡേറ്റയാണ്.

എന്നാൽ ഒരു കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ നമ്മുടെ കയ്യിൽ കിട്ടിയാൽ, അതിലെ ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളും കണക്കുകളും ഏതൊരാളെയും പ്രയാസത്തിലാക്കും. സാധാരണ ആളുകൾക്ക് അത് മനസ്സിലാക്കുവാൻ പലപ്പോഴും പ്രയാസമാണ്.

കമ്പനികളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ റിപ്പോർട്ടുകൾ മനസ്സിലാക്കാൻ പറ്റാത്തതുകൊണ്ട്, ആളുകൾ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ യോഗ്യതയില്ലാത്ത കമ്പനികളിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുകയും, അതുമൂലം വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ അനുഭവിക്കുകയും ചെയ്യാറുണ്ട്.

ഏതൊരു സാധാരണക്കാരനും ഒരു കമ്പനിയെ കുറിച്ച് ബേസിക് ആയി മനസ്സിലാക്കാൻ ആവശ്യമായ ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളും കണക്കുകളും പരമാവധി ലളിതമായി നമ്മൾ ഒന്ന് പഠിക്കാൻ ശ്രമിക്കുകയാണ് തുടർന്നുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ.

ഇതോടൊപ്പം നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കേണ്ട കാര്യം ഒരു കമ്പനിയുടെ ഫണ്ടുമെന്റൽ അനാലിസിസ് എന്നാൽ കേവലം ഫിനാഷ്യൽ റിപ്പോർട്ടിൽ ഉള്ള കണക്കുകൾ മാത്രം അനാലിസിസ് ചെയ്യുക എന്നതല്ല. ഫിനാഷ്യൽ റിപ്പോർട്ട് എന്നത് കഴിഞ്ഞുപോയ ഡാറ്റ മാത്രമാണ്. അതുപോലെ തന്നെ ഭാവിയിലും കമ്പനി പെർഫോമൻസ് ചെയ്യും എന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല. ചിലപ്പോൾ കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പുറത്തുവരുന്ന വളരെ ചെറിയ നെഗറ്റീവ് വാർത്തകൾപോലും ആ കമ്പനിയുടെ മുന്നോട്ടുള്ള പ്രവർത്തനത്തെ സാരമായി ബാധിക്കും.

ഏതൊരു കമ്പനിയിലും അതിന്റെ ഭാവി മുന്നിൽ കണ്ടുകൊണ്ടു ദീർഘ വീക്ഷണത്തോടെ ആയിരിക്കണം നിക്ഷേപം നടത്തേണ്ടത്. ഇതിനു നമുക്ക് സാധിക്കണമെങ്കിൽ നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്ന കമ്പനിയെ കുറിച്ച് എവിടെ നിന്നെല്ലാം അറിവുകൾ കിട്ടുമോ അതെല്ലാം പരമാവധി ഉപയോഗിച്ച് ആഴത്തിൽ പഠനം നടത്തുക.

ഇനി തുടർന്നുവരുന്ന കുറച്ചു അദ്ധ്യായങ്ങൾ ഒരു കമ്പനിയുടെ 'ഫിനാഷ്യൽ ഡാറ്റകൾ' എങ്ങനെ മനസ്സിലാക്കിയെടുക്കാം എന്നതിനെ കുറിച്ചാണ്. അതിനാൽ നിങ്ങൾ ഈ അദ്ധ്യായങ്ങൾ കേവലം വായിച്ചുപോവരുത്! കാരണം നമ്മൾ 'കണക്കുകൾ പ്രാകൃക്കലായി ചെയ്തുതന്നെ പഠിക്കണം'. ഇനിയുള്ള ഓരോ അദ്ധ്യായവും വായിക്കുമ്പോൾ ഒരു കാൽക്കുലേറ്റർ കൂടി നിങ്ങളുടെ കൈവശം ഉണ്ടായിരിക്കുക.

ഓരോ അദ്ധ്യായവും തീരുമ്പോൾ, നമ്മൾ അദ്ധ്യായം മനസ്സിലാക്കിയോ എന്ന് അറിയാൻ അദ്ധ്യായത്തിന്റെ അവസാന ഭാഗത്ത് ചില ചോദ്യങ്ങൾ നൽകുന്നതായിരിക്കും. അതിനുള്ള ഉത്തരം നിങ്ങൾ സ്വയം കണ്ടെത്തണം.

ആ ചോദ്യങ്ങളുടെ ശരിയായ ഉത്തരം പേജ് 345ൽ നൽകുന്നതാണ്. ചോദ്യത്തിനുള്ള ഉത്തരം നിങ്ങൾ സ്വയം കണ്ടെത്തിയതിന് ശേഷം മാത്രമേ അത് പരിശോധിക്കാവൂ. നന്ദി...

## മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് (MC)

---

*“Big price doesn’t mean big company check the market cap”*

---

കമ്പനികളെ കുറിച്ച് പറയുമ്പോഴോ മൂലച്ചൽ ഫണ്ടിനെ കുറിച്ച് പറയുമ്പോഴോ ആവർത്തിച്ച് കേൾക്കുന്ന വാക്കാണ് മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് എന്നത്.

എന്നാൽ എന്താണ് മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് എന്നതുകൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്?

കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് കാപിറ്റലൈസേഷൻ (Market Capitalization) ആണ് CAP എന്നതുകൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്. അഥവാ കമ്പനിയുടെ മൊത്തം മാർക്കറ്റ് മൂല്യം.

Market Cap = Share Price x Total Number of Outstanding Shares എന്നതാണ് ഒരു കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് കാപിറ്റലൈസേഷൻ കണ്ടെത്താനുള്ള ഫോർമുല.

ഒരു കമ്പനിക്ക് 1 കോടി ഷെയർ ഉണ്ട്. ആ കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 100 രൂപ ആണെങ്കിൽ:

Market Cap = 100 x 1,00,00,000 = 100 കോടി രൂപ.

മനസ്സിലാക്കാൻ വളരെ എളുപ്പമാണ് മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് എന്നത്.

മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് അടിസ്ഥാനമാക്കി കമ്പനികളെ പൊതുവെ മൂന്നായി തരം തിരിച്ചിട്ടുണ്ട്:

ലാർജ് ക്യാപ്, മിഡ് ക്യാപ്, സ്മാൾ ക്യാപ്.

ഒരു നിശ്ചിത തുക അടിസ്ഥാനമാക്കിയല്ല ഈ വേർതിരിവ്. പലരും ആ രീതിയിൽ പറയുന്നത് കേൾക്കാം: 'ഇത്ര കോടി രൂപയ്ക്ക് മുകളിൽ ആണെങ്കിൽ ലാർജ് ക്യാപ് ആണ്, മിഡ് ക്യാപ് ആണ്' എന്നൊക്കെ. എന്നാൽ SEBI മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് വേർതിരിക്കുന്നത് റാങ്ക് അടിസ്ഥാനത്തിലാണ്.

മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് അടിസ്ഥാനത്തിൽ 1 മുതൽ 100 വരെ റാങ്കിലുള്ള കമ്പനികളാണ് ലാർജ് ക്യാപ് കമ്പനികൾ.

മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് അടിസ്ഥാനത്തിൽ 101 മുതൽ 250 വരെ റാങ്കിലുള്ള കമ്പനികളാണ് മിഡ് ക്യാപ് കമ്പനികൾ.

മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് അടിസ്ഥാനത്തിൽ 250 റാങ്കിന് താഴെയുള്ള മുഴുവൻ കമ്പനികളെയും സ്മാൾ ക്യാപ് കമ്പനികളായാണ് പരിഗണിക്കുന്നത്.

Association of Mutual Funds in India (AMFI) വെബ്സൈറ്റിൽ കമ്പനികളുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് അടിസ്ഥാനത്തിലുള്ള റാങ്ക് ലിസ്റ്റ് ഓരോ ആറ് മാസം കൂടുമ്പോഴും പ്രസിദ്ധീകരിക്കാറുണ്ട്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിലേക്ക് കടന്നുവരുന്ന പുതിയ ആളുകൾക്ക് വേറൊരു തെറ്റിദ്ധാരണ ഉണ്ടാവാനിടയുണ്ട്.

'ഷെയറിന്റെ വില കൂടുതൽ ഉള്ള കമ്പനി 'വലിയ' മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് ഉള്ള കമ്പനിയാണ്' എന്ന്.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം: MRFന്റെ ഒരു ഷെയറിന് ഇതേ ഴുതുവോൾ 1.5 ലക്ഷം രൂപയാണ് വില. എന്നാൽ MRF 60K കോടി മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് ഉള്ള ഒരു മിഡ് ക്യാപ്പ് കമ്പനിയാണ്.

നേരെമറിച്ച്, ടാറ്റാ സ്റ്റീലിന്റെ ഒരു ഷെയറിന് 160 രൂപയാണ് വില. പക്ഷേ, 2 ലക്ഷം കോടി മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് ഉള്ള ഒരു ലാർജ് ക്യാപ്പ് കമ്പനിയാണ് അത്.

ഷെയറിന് വില വളരെ കൂടുതൽ ആയിട്ടും, എന്തുകൊണ്ട് MRF ടാറ്റാ സ്റ്റീലിനെക്കാൾ ചെറിയ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് കമ്പനിയാ യി?

ഉത്തരം ലളിതമാണ് - MRF കമ്പനിക്ക് ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം വളരെ കുറവാണ്, എന്നാൽ ടാറ്റാ സ്റ്റീലിന്റെ ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം കൂടുതലാണ്.

'എന്റെ പ്രിയപ്പെട്ട വായനക്കാർക്ക്, എന്താണ് ഒരു കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാനും എന്ന് കരുതുന്നു. ഇനി നിങ്ങൾ താഴെയുള്ള ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തു

കു.

Q1: ഒരു കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് 50000 കോടിയാണ്. ആ കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 250 രൂപ ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം എത്രയാണ്?

Q2: ഒരു കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം 250 കോടി ആണ്, ആ കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 400 രൂപ ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് എത്ര?

## ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ്

---

*“When stock prices fall, dividend yields rise and opportunities are born”*

---

എന്താണ് ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ്? നമുക്ക് ഒന്ന് പഠിച്ചാലോ?!

ഒരു കമ്പനി കഴിഞ്ഞ വർഷം നൽകിയ ഡിവിഡന്റ്, ആ കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്കിന്റെ Current Market Price (CMP)ന്റെ എത്ര ശതമാനം എന്ന് കാണിക്കുന്നതാണ് ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ്.

ഒന്നും മനസ്സിലായില്ലേ?

പേടിക്കേണ്ട! ഒരു ഉദാഹരണം പറയുമ്പോൾ മനസ്സിലാകും. ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ് കണക്കാക്കുന്ന ഫോർമുല

Annual Dividend Per Share/Current Market Price Per Share $\times 100$

A എന്ന കമ്പനി കഴിഞ്ഞ വർഷം ഒരു ഷെയറിന് 30 രൂപ ഡിവിഡന്റ് നൽകി.

ആ കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്കിന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് 300 രൂപ ആണ്.

അപ്പോൾ, ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ് =  $30/300 \times 100 = 10\%$

10% ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ് എന്ന് ഒരു സ്റ്റോക്കിന് കണ്ടാൽ എന്ത് മനസ്സിലാക്കണം?

നമ്മൾ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങാൻ മുടക്കുന്ന പണത്തിന്റെ 10% നമുക്ക് ഡിവിഡന്റ് കിട്ടാനുള്ള സാധ്യതയുണ്ട് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

റിയൽ ലൈഫ് ഉദാഹരണം കൂടി നമുക്ക് കാണാം. താഴെയുള്ള സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക.

## Indian Oil Corporation Ltd



Summary Chart Analysis Peers Quarters

Market Cap	₹ 2,00,479 Cr
Current Price	₹ 142
High / Low	₹ 186 / 111
Stock P/E	16.5
Book Value	₹ 132
Dividend Yield	8.45 %
ROCE	7.37 %
ROE	6.56 %

IOC എന്ന കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 142 രൂപയാണ്.

ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ് 8.45%.

ഇതിൽ നിന്ന് നമുക്ക് എന്താണ് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുക?

ഇപ്പോൾ IOC ഷെയർ വില 142 രൂപയാണ്. 142 രൂപയുടെ 8.45% ആണ് കഴിഞ്ഞ വർഷം നൽകിയ ഡിവിഡന്റ്. അഥവാ, ഇപ്പോൾ നമ്മൾ ഷെയർ വാങ്ങിയാൽ, തൊട്ടു മുൻപുള്ള വർഷം നൽകിയ ഡിവിഡന്റ് കമ്പനി വരും വർഷവും നൽകുകയാണെങ്കിൽ, നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന തുകയുടെ 8.45% ഡിവിഡന്റ് നമുക്ക് കിട്ടും.

അതായത്:  $142 \times 8.45 / 100 = 11.99$  രൂപ

കൂടുതൽ ഡിവിഡന്റ് കിട്ടണം എങ്കിൽ എന്ത് ചെയ്യണം?

നമ്മൾ ഡിവിഡന്റ് പ്രതീക്ഷിച്ച് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്ന കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക്, മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആവുമ്പോൾ നല്ലൊരു വാല്യുവേഷനിൽ കിട്ടുമ്പോൾ വാങ്ങുക. ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ നമുക്ക് കിട്ടുന്ന ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ് ശതമാനം വർദ്ധിക്കും.

ഉദാഹരണം

IOC (Indian Oil Corporation Ltd) ന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ ഡിവിഡന്റ്



തീൽഡ് 8.45% ആണ്, സ്റ്റോക്ക് വില 142 രൂപ.

അടുത്ത വർഷം കിട്ടാനിരിക്കുന്ന ഡിവിഡന്റ്:

$$142 \times 8.45 / 100 = 12 \text{ രൂപ}$$

IOCയുടെ സ്റ്റോക്ക് 50 രൂപയായിരുന്നപ്പോൾ വാങ്ങിയ ഒരാളുടെ ഇപ്പോഴത്തെ ഡിവിഡന്റ് തീൽഡ്:

$$12 / 50 \times 100 = 24\%$$

വളർച്ചാ സാധ്യതയുള്ള നല്ലൊരു ബിസിനസ്സുമുള്ള കമ്പനി കളുടെ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങി ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ FD റേറ്റിനെക്കാൾ ഡിവിഡന്റും കിട്ടും. നമ്മുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വളരുകയും ചെയ്യും.

മാർക്കറ്റിൽ നല്ലൊരു കറക്ഷൻ ഉണ്ടാവുമ്പോൾ ഡിവിഡന്റ് സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങാനുള്ള നല്ലൊരു അവസരമാണ് നമുക്ക് കിട്ടുന്നത്. കാരണം, സ്റ്റോക്കിന്റെ വില എത്ര കുറഞ്ഞു കിട്ടുന്നുവോ അത്രയും നമ്മുടെ ഡിവിഡന്റ് തീൽഡ് കൂടുതലായിരിക്കും.

ഒരു സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങിയാൽ കിട്ടുന്ന ഡിവിഡന്റ് വളരെ കുറവാണ് നമുക്ക് തോന്നിയേക്കാം. പക്ഷേ, ഡിവിഡന്റിന്റെ യഥാർത്ഥ വില മനസ്സിലാക്കണമെങ്കിൽ ഡിവിഡന്റ് തീൽഡ് കൂടുതലുള്ളതും എർണിംഗ് ഗ്രോത്ത് സാധ്യതയുള്ളതുമായ കമ്പനി സ്റ്റോക്കുകൾ വാങ്ങി ദീർഘകാലം ഹോൾഡ് ചെയ്യണം.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

ഒരാൾ സൺ ഫാർമസ്യൂട്ടിക്കലിന്റെ 1 ഷെയർ 2000 ജനുവരിയിൽ വാങ്ങി ഇപ്പോഴും ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നുവെന്ന് കരുതുക. അദ്ദേഹത്തിന്റെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഇപ്പോൾ എത്ര ഷെയറുകൾ ഉണ്ടാകും എന്നാണ് നിങ്ങൾ കരുതുന്നത്?

അന്ന് വാങ്ങിയ ഒരു ഷെയറാണോ?

ഉത്തരം തെറ്റി.

പിന്നെ എത്ര ഷെയർ?

06 മാർച്ച് 2000ൽ സൺ ഫാർമ 2:1 ബോണസ് ഷെയർ നൽകി. അതായത്, 1 ഷെയർ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ആൾക്ക് 2 ഷെയർ അധികമായി നൽകി. 2000 ജനുവരിയിൽ ഒരു ഷെയർ വാങ്ങിയ ഒരാളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ 3 ഷെയർ ആയി.

13 ജനുവരി 2003ൽ ഒരു ഷെയർ രണ്ടായി സ്പ്ലിറ്റ് ആയി. അപ്പോൾ 2000 ജനുവരിയിൽ ഒരു ഷെയർ വാങ്ങിയ ആളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ 6 ഷെയർ ആയി.

27 മേയ് 2004ൽ വീണ്ടും 1:1 ബോണസ് നൽകി. അപ്പോൾ 2000 ജനുവരിയിൽ ഒരു ഷെയർ വാങ്ങിയ ആളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ 12 ഷെയർ ആയി.

25 നവംബർ 2010ൽ ഒരു ഷെയർ 5 ഷെയറായി സ്പ്ലിറ്റ് ആയി. അതായത് അന്ന് 12 ഷെയർ ഉണ്ടായിരുന്ന ഒരാളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ 60 ഷെയർ ആയി.

29 ജൂലൈ 2013ൽ വീണ്ടും 1:1 ബോണസ് നൽകി. അതായത് 2000 ജനുവരിയിൽ ഒരു സൺ ഫാർമ ഷെയർ വാങ്ങിയ ഒരാളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഇപ്പോൾ 120 ഷെയർ ഉണ്ടാകും.

കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷത്തിനുള്ളിൽ മൂന്ന് തവണയായി സൺ ഫാർമ നൽകിയ ഡിവിഡന്റ് 24 രൂപയാണ്. 2000 ജനുവരിയിൽ ഒരു ഷെയർ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഒരാൾക്ക് കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷം മാത്രം കിട്ടിയ ഡിവിഡന്റ്:  $120 \times 24 = 2,880$  രൂപ.

2000ൽ ഒരു ഷെയർ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഒരാൾക്ക് ഇന്ന് വർഷത്തിൽ 3,000 രൂപയോളം ഡിവിഡന്റ് കിട്ടുന്നു.

ഈ പോസ്റ്റ് എഴുതുന്ന സമയത്ത്, 2000 ജനുവരിയിൽ സൺ ഫാർമയുടെ ഒരു ഷെയർ വാങ്ങി ഇന്നും ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഒരാളുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂ എന്നത് 201360 രൂപ.

ഒരു ഷെയർ വാങ്ങിയ ആൾക്ക് എങ്ങനെ ഇത്ര വലിയ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂ ആയി എന്നാണോ ഇപ്പോൾ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കുന്നത്?

മുകളിൽ വായിച്ചത് ഒന്ന് കൂടി നോക്കിയാൽ നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലാകും.

2000 ജനുവരിയിൽ 1 ഷെയർ വാങ്ങിയ ആളുടെ കൈവശം ബോണസ് ഷെയറും ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റും എല്ലാം കിട്ടിയത് കൊണ്ട് ഇപ്പോൾ 120 ഷെയർ ഉണ്ടാകും.

ഇത് എഴുതുമ്പോൾ സൺ ഫാർമയുടെ 1 ഷെയറിന്റെ വില 1,678 രൂപയാണ്.

അതുകൊണ്ട് അന്ന് ഒരു ഷെയർ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ആളുടെ ഇപ്പോഴത്തെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂ:

$$1,678 \times 120 = 2,01,360 \text{ രൂപ.}$$

ഇനി നിങ്ങൾ പറയൂ, ഡിവിഡന്റ് അത്ര കുറവാണ്ോ?

ബോണസ്, സ്റ്റോക്ക് സ്പ്ലിറ്റ് എന്നിവ അറിയാതെ സ്റ്റോക്ക് വില മാത്രം വെച്ച് ഡിവിഡന്റ് നോക്കുമ്പോഴാണ് ഇത് തുച്ഛമാ

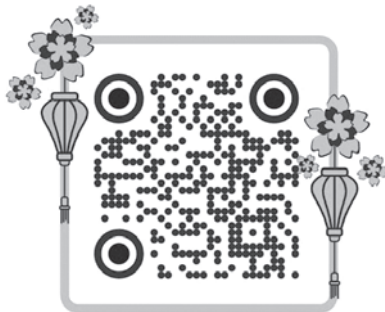
ണെന്തോന്നു. ഡിവിഡന്റ് ആഗ്രഹിക്കുന്നവർ വളർച്ചാ സാധ്യതയുള്ള നല്ല കമ്പനികൾ തിരഞ്ഞെടുത്ത് ദീർഘകാലം നിക്ഷേപിക്കണം.

താഴെയുള്ള ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക:

Q3: A എന്ന കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 120 രൂപയാണ്, ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ് 7 % എങ്കിൽ ഈ കമ്പനി കഴിഞ്ഞ വർഷം നൽകിയ ഡിവിഡന്റ് എത്രരൂപയാണ്?

NB: സൺ ഫാർമയുടെ ഡിവിഡന്റ് & ബോണസ് ഹിസ്റ്ററി ഡാറ്റ [www.moneycontrol.com](http://www.moneycontrol.com) എന്ന വെബ്സൈറ്റിൽ നിന്നാണ് ഈ അദ്ധ്യായം എഴുതാൻ ഉപയോഗിച്ചിരിക്കുന്നത്. താഴെയുള്ള QR കോഡ് സ്കാൻ ചെയ്ത് നിങ്ങൾക്ക് ഈ ഡാറ്റ പരിശോധിക്കാവുന്നതാണ്.

ശ്രദ്ധിക്കുക: ഈ കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഉപദേശമല്ല. പഠനാവശ്യത്തിനായി മാത്രമുള്ള ഒരു ഉദാഹരണമാണ് നൽകിയിരിക്കുന്നത്.



## പ്രോഫിറ്റബിലിറ്റി റേഷ്യോ

---

*“When stock prices fall, dividend yields rise and opportunities are born”*

---

ഒരു കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ റിപ്പോർട്ട് എളുപ്പത്തിൽ മനസ്സിലാക്കുന്നതിനും, മറ്റ് കമ്പനികളുമായോ ആ കമ്പനിയുടെ തന്നെ മുൻകാല റിപ്പോർട്ടുമായി താരതമ്യം ചെയ്ത് മനസ്സിലാക്കുവാനോ എളുപ്പത്തിൽ നമ്മെ സഹായിക്കുന്ന മാതൃകാമാറ്റങ്ങൾ മെട്രിക്സ് ആണ് ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ.

ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോകളെ പ്രധാനമായും 5 ആയി തരം തിരിച്ചിട്ടുണ്ട്:

- 1) Profitability Ratios
- 2) Leverage Ratios
- 3) Valuation Ratios
- 4) Liquidity Ratios
- 5) Efficiency Ratios

ഈ 5 തരം റേഷ്യോകളെയും നമുക്ക് വെച്ചേറെ എളുപ്പത്തിൽ ഒന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കാം.

### Profitability Ratios

ഒരു കമ്പനി എത്രത്തോളം ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു എന്ന് മനസ്സി

ലാക്കാൻ Profitability Ratios നമ്മെ സഹായിക്കുന്നു.

- Return on Equity (ROE)
- Return on Capital Employed (ROCE)
- Return on Assets (ROA)
- Operating Profit Margin (OPM)
- Net Profit Margin (NPM)
- EBITDA Margin

ഇവയൊക്കെയാണ് പ്രധാനപ്പെട്ട Profitability Ratios.  
വലിയ ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളോ കണക്കുകളോ ഇല്ലാതെ പരമാവധി ലളിതമായി നാം ഇവ പഠിക്കാം.

**എന്താണ് Return on Equity (ROE)?**

ഒരു കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ് ക്യാപിറ്റൽ എന്നത് നിക്ഷേപകരുടെ പണവും, കമ്പനി ബിസിനസ് ചെയ്യാൻ എടുത്തിട്ടുള്ള കടവും ആയിരിക്കും. ഇതിൽ നിക്ഷേപകരുടെ പണം ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനി എത്ര ശതമാനം ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ ആണ് ROE.

ROE കണ്ടുപിടിക്കാൻ ഉള്ള ഫോർമുല.

$$ROE (\%) = \text{Net Income} / \text{Shareholders' Equity} \times 100$$

ഒരു കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് ഇൻകം ₹1,00,00 ഷെയർ ഹോൾഡർ ഇക്വിറ്റി ₹1,00,000

ആണെങ്കിൽ,

$$ROE = (10000/100000) \times 100 = 10\%$$

അഥവാ ഇൻവസ്റ്റർമാരുടെ 100 രൂപ ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനി ബിസിനസ് ചെയ്യുമ്പോൾ 10 രൂപ ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു.

ഒരു കമ്പനിയുടെ ROE 20% എന്ന് കണ്ടാൽ അതിൽ നിന്നു നമ്മൾ എന്താണ് മനസ്സിലാക്കേണ്ടത്?

നിക്ഷേപകരുടെ 100 രൂപ ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനി ബിസിനസ് ചെയ്യുമ്പോൾ 20 രൂപ ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു എന്നാണ് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കേണ്ടത്.

ഇത്ര ലളിതമായി, ഒരു നോട്ടം കൊണ്ടുതന്നെ Shareholders'

Equity ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനി എത്ര ലാഭം ഉണ്ടാക്കുന്നു എന്ന് ROE ഉപയോഗിച്ച് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നു.

കേവലം എത്ര ROE ഉണ്ട് എന്നത് മനസ്സിലാക്കിയാൽ മാത്രം ആ കമ്പനിയെ അനാലിസിസ് ചെയ്യാൻ പറ്റില്ല.

കമ്പനിയുടെ മുൻകാലങ്ങളിൽ ഉണ്ടായിരുന്ന ROEയും അതേ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന മറ്റ് കമ്പനികളുടെ ROE ഉം താരതമ്യം ചെയ്ത് വേണം കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കേണ്ടത്.

എല്ലാ ബിസിനസ്സിനും ഒരേ പോലെ ROE നൽകാനുള്ള കഴിവ് ഇല്ല. അതുകൊണ്ടുതന്നെ ഒരേ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളെ തമ്മിൽ താരതമ്യം ചെയ്ത് മനസ്സിലാക്കേണ്ടത് പ്രധാനപ്പെട്ട കാര്യമാണ്.

### എന്താണ് Return on Capital Employed (ROCE)?

ഒരു കമ്പനിയുടെ മുഴുവൻ ക്യാപിറ്റൽ അഥവാ നിക്ഷേപകരുടെ പണവും, കമ്പനി കടം എടുത്തിട്ടുള്ള പണവും ഉപയോഗിച്ച് അതിന്റെ എത്ര ശതമാനം ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു എന്ന് കാണിക്കുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ ആണ് ROCE.

അഥവാ, കമ്പനി മുഴുവൻ ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിച്ച് എത്ര ശതമാനം EBIT ഉണ്ടാകുന്നു എന്ന് ROCE കാണിക്കുന്നു.

എന്താണ് EBIT എന്നാണോ നിങ്ങൾ ഇപ്പോൾ ചിന്തിക്കുന്നത്?

നാം പുതിയൊരു ടെക്നിക്കൽ വാക്ക് കൂടി പഠിക്കുകയാണ്.

EBIT എന്നത് Earnings Before Interest and Taxes എന്നതിന്റെ ഷോർട്ട് ഫോം ആണ്.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ ടാക്സും ഇൻറേസ്റ്റും പേ ചെയ്യുന്നതിന് മുൻപുള്ള ലാഭം ആണ് EBIT.

ROCE കണ്ടുപിടിക്കുന്നതിനുള്ള ഫോർമുല:

$$\text{ROCE (\%)} = \text{EBIT} / \text{Capital Employed} \times 100$$

എന്താണ് Capital Employed എന്നാണോ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കുന്നത്. നമ്മൾ മുകളിൽ പറഞ്ഞ അതേ കാര്യം ടെക്നിക്കൽ വേർഡ് ഉപയോഗിച്ച് പറഞ്ഞു എന്ന് മാത്രം.

ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ ബിസിനസ് ചെയ്യാൻ ഉപയോഗിക്കുന്ന മുഴുവൻ ക്യാപിറ്റലിനെയാണ് Capital Employed എന്ന് പറയുക.

$$\text{Capital Employed} = \text{Total Assets} - \text{Current Liabilities}$$

അതായത് Equity + Non - current liabilities

ഉദാഹരണത്തിന്.

Shareholders' Equity = ₹1,00,000

Capital Employed = ₹1,00,000

EBIT = ₹20,000

$$ROCE = (20000 / (100000 + 100000)) \times 100 = 10\%$$

ROEയെ കുറിച്ച് നാം മനസ്സിലാക്കിയതുപോലെ, ROCE എന്ന നമ്പർ കാണുമ്പോഴും കമ്പനി അതിന്റെ മുഴുവൻ ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിച്ച് എത്ര ലാഭം ഉണ്ടാക്കുന്നു എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.

എന്നാൽ ആ കമ്പനിയുടെ മുൻവർഷങ്ങളിലെ ROCEയും, അതേ സെക്ടറിൽ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനികളുടെ ROCE യുമായും താരതമ്യം ചെയ്ത് മാത്രമേ കമ്പനിയുടെയും മാനേജ്മെന്റിന്റെയും പ്രകടനം ശരിയായി വിലയിരുത്താൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

NB: ROCE പൊതുവെ ഫിനാൻസ് കമ്പനികളെ (ബാങ്കുകൾ, NBFCs തുടങ്ങിയവ) അനലൈസ് ചെയ്യുമ്പോൾ ഉപയോഗിക്കാറില്ല. കാരണം അത്തരം കമ്പനികളുടെ കടം വളരെ ഉയർന്നത് ആയിരിക്കും. ഫിനാൻസ് കമ്പനികളെ അനലൈസ് ചെയ്യുമ്പോൾ ROA ഉം ROEഉം കൂടുതൽ ഉപയോഗിക്കുന്നു.

ROCE ഉപയോഗിക്കുന്നത് ക്യാപ്പിറ്റൽ ഇന്റൻസിവ് കമ്പനികൾ (Manufacturing, Infrastructure, etc.) അനലൈസ് ചെയ്യുന്നതിനാണ്.

### എന്താണ് Return on Assets (ROA)?

ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ അസറ്റ് ഉപയോഗിച്ച് എത്ര ലാഭം ഉണ്ടാക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കി തരുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ ആണ് Return on Assets.

$$ROA (\%) = (\text{Net Profit} / \text{Total Assets}) \times 100$$

ഒരു കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ അസറ്റ് = ₹1,00,000

നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് = ₹20000

ആണെങ്കിൽ

$$\text{ROA (\%)} = 20000 / 100000 \times 100 = 20\%$$

ഒരു കമ്പനിക്ക് അതിന്റെ അസറ്റ് എത്രത്തോളം ഫലപ്രദമായി ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയുന്നു എന്ന് ROA രേഖപ്പെടുത്തുന്നു. മനസ്സിലാക്കി തരൂന്നു.

### എന്താണ് Operating Profit Margin (OPM) ?

OPM എന്താണ് എന്ന് അറിയുന്നതിന് മുൻപ് എന്താണ് ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് എന്ന് അറിയേണ്ടതുണ്ട്.

$$\text{Operating Profit} = \text{Sales} - \text{Operating Expenses}$$

അഥവാ ഒരു കമ്പനിയുടെ സെയിൽ 100 രൂപയും.

Operating Expenses 80 രൂപയും ആണെങ്കിൽ

$$\text{ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് } 100 - 80 = 20 \text{ രൂപ.}$$

### അങ്ങനെ എങ്കിൽ എന്താണ് OPM?

ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് സെയിൽസിന്റെ എത്ര ശതമാനം എന്നതാണ് OPM

നമ്മൾ മുകളിൽ കണ്ട ഉദാഹരണത്തിൽ

$$20/100 \times 100 = 20\%$$

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ കമ്പനി 100 രൂപയുടെ കച്ചവടം ചെയ്യുമ്പോൾ 20 രൂപ ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നു.

OPM ഒരു കമ്പനിയുടെ റിയൽ ആയിട്ടുള്ള ഉദാഹരണം കണ്ടു നോക്കാം. താഴെയുള്ള സ്ക്രീൻ ഷോട്ട് നോക്കുക.

SALES 81809 കോടി

EXPENSES 56657 കോടി

Profit & Loss	
Consolidated Figures in Rs. Crores / View	
Mar 2014	
Sales +	81,809
Expenses +	56,657
<b>Operating Profit</b>	<b>25,153</b>
OPM %	31%



OPERATING PROFIT 25153 കോടി

OPM 31%

ഈ കണക്ക് കണ്ടപ്പോൾ നമുക്ക് എളുപ്പത്തിൽ മനസ്സിലാക്കുന്നു, ഈ കമ്പനി 100 രൂപയുടെ സെയിൽസ് നടത്തുമ്പോൾ അതിൽ 31 രൂപ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് ഉണ്ടാക്കുന്നു എന്ന്.

**എന്താണ് Net Profit Margin (NPM)?**

കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് സെയിലിന്റെ എത്ര ശതമാനം എന്ന് കാണിക്കുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ ആണ് NPM.

**എന്താണ് നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ്?**

ഒരു കമ്പനിയുടെ TAX ഉൾപ്പെടെയുള്ള എല്ലാ ചിലവുകളും കഴിഞ്ഞുള്ള യഥാർത്ഥ ലാഭമാണ് നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ്.

താഴെയുള്ള സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക, ഒരു കമ്പനിയുടെ പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് റിപ്പോർട്ട് ആണ്. അതിൽ നിന്ന് നമുക്ക് NPM എങ്ങനെ കണ്ടെത്താം എന്ന് നോക്കാം.

Profit & Loss	
Consolidated Figures in Rs. Crores / View	
Mar 2014	
Sales +	81,809
Expenses +	56,657
<b>Operating Profit</b>	<b>25,153</b>
OPM %	31%
Other Income +	1,637
Interest	39
Depreciation	1,349
<b>Profit before tax</b>	<b>25,402</b>
Tax %	24%
<b>Net Profit +</b>	<b>19,332</b>

$NPM = \text{Net Profit} / \text{SALES} \times 100$

ഈ കമ്പനിയുടെ

Net Profit 19332 കോടി

SALES 81809 കോടി

$19332/81809 \times 100 = 23.63\%$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് മാർജിൻ

അതായത്, ഈ കമ്പനി 100 രൂപയുടെ കച്ചവടം ചെയ്യുമ്പോൾ അതിൽ നിന്ന് 23.63 രൂപ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് ഉണ്ടാക്കുന്നു.

### എന്താണ് EBITDA Margin ?

ഒരു കമ്പനിയുടെ EBITDA ആ കമ്പനിയുടെ സെയിലിന്റെ എത്ര ശതമാനം ആണ് എന്ന് കാണിക്കുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ ആണ് EBITDA Margin.

EBITDA Margin എന്താണ് എന്ന് നമ്മൾ പഠിക്കുന്നതിനു മുൻപ് എന്താണ് EBITDA എന്ന് അറിഞ്ഞിരിക്കണം.

EB = Earnings Before

I = Interest

T = Tax

D = Depreciation

A = Amortization

അതായത് ‘Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization’ എന്ന വാചകത്തിന്റെ ഷോർട്ട് ആണ് EBITDA.

ഇതിൽ നിങ്ങൾക്ക് പെട്ടെന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ മനസ്സിലാക്കാത്ത രണ്ടു വാക്കുകൾ ആണ്.

Depreciation

Amortization

### എന്താണ് Depreciation ?

കമ്പനിയുടെ ഒരു ഫിസിക്കൽ അസറ്റിന്റെ മൂല്യത്തിൽ ഉണ്ടാകുന്ന കുറവാണ് Depreciation എന്ന് പറയുക.

ഒരു ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ നിങ്ങൾക്ക് പെട്ടെന്ന് മനസ്സിലാവും.

ബിസിനസ് ആവശ്യത്തിന് വേണ്ടി കമ്പനി ഒരു വാഹനം വാങ്ങി. അതിന് 10 ലക്ഷം രൂപ ചിലവായി. ഈ 10 ലക്ഷം രൂപ മുഴുവനായി ആദ്യത്തെ വർഷം ചെലവായി കാണിക്കാൻ ആവില്ല. ആ വാഹനത്തിന് ഒരു വർഷം ആകുമ്പോൾ 2 ലക്ഷം രൂപ മൂല്യം കുറയുന്നു എങ്കിൽ ആ 2 ലക്ഷം രൂപ Depreciation expense ആയി കമ്പനിയുടെ അക്കൗണ്ടിൽ കാണിക്കും.

ഈ Depreciation ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റിൽ നിന്ന് കുറയ്ക്കും. അതിന് ശേഷം ആണ് നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് കണക്കാക്കുക.

### എന്താണ് Amortization ?

Amortization എന്നത് Depreciation പോലെ തന്നെയാണ് എന്നാൽ ഫിസിക്കൽ അസറ്റിന്റെ മൂല്യത്തിൽ ഉള്ള കുറവ് അല്ല. Intangible Assetsന്റെ മൂല്യത്തിൽ ഉള്ള കുറവിനെയാണ് Amortization എന്ന് പറയുക.

പുതിയൊരു ടെക്നിക്കൽ വാക്ക് കൂടി വന്നിരിക്കുന്നു.

Intangible Assets

### എന്താണ് Intangible Assets?

നമ്മൾ മുൻ അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട് ആ ഭാഗം ഓർമ്മയിൽ കൊണ്ട് വരാൻ വേണ്ടി താഴെ നൽകാം.

‘സ്പർശിക്കാൻ കഴിയാത്ത, പക്ഷേ മൂല്യമുള്ള അസ്സറ്റുകൾ ആണ് Intangible Assets’

ഉദാഹരണങ്ങൾ: ബ്രാൻഡ് നെയിം, പേറ്റന്റ്, കോപ്പിറൈറ്റ് ഇപ്പോൾ നമ്മൾ EBITDA എന്താണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കി കഴിഞ്ഞു.

$EBITDA = \text{Net Profit} + \text{Interest} + \text{Tax} + \text{Depreciation} + \text{Amortization}$

ഉദാഹരണം:

ഒരു കമ്പനിയുടെ

Net Profit = 10,000 കോടി

Interest = 2,000 കോടി

Tax = 3,000 കോടി

Depreciation = 1,500 കോടി

Amortization = 500 കോടി

$EBITDA = 10,000 + 2,000 + 3,000 + 1,500 + 500 = 17,000$  കോടി

**EBITDA മാർജിൻ എത്ര ആയിരിക്കും?**

‘ആദ്യം പഠിച്ചത് ഒന്ന് ഓർത്തു നോക്കിയെ...’

‘ഒരു കമ്പനിയുടെ EBITDA ആ കമ്പനിയുടെ സെയിലിന്റെ എത്ര ശതമാനം ആണ് എന്ന് കാണിക്കുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോ ആണ് EBITDA Margin’

ഈ കമ്പനിയുടെ സെയിൽസ് 100000 കോടി ആണെങ്കിൽ

$$\text{EBITDA Margin } 17000/100000 \times 100 = 17\%$$

അഥവാ, ഈ കമ്പനിക്ക് 100 രൂപയുടെ സെയിൽസ് ഉണ്ടാകുമ്പോൾ 17 രൂപ EBITDA ഉണ്ടാകുന്നു.

**താഴെയുള്ള ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക:**

Q4) ഒരു കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് 750 കോടിയാണ്, കമ്പനിയുടെ ഷെയർ ഹോൾഡർ ഇക്യൂറ്റി 5000 കോടിയാണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ ROE എത്രയാണ്?

Q5) ഒരു കമ്പനിയുടെ EBIT 1000 കോടിയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ CAPITAL EMPLOYED 8000 കോടിയാണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ ROCE എത്രയാണ്?

Q6) ഒരു കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് 2000 കോടിയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂ 15000 കോടിയാണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ ROA എത്രയാണ്?

Q7) ഒരു കമ്പനിക്ക് 5000 കോടി രൂപയുടെ SALES ഉണ്ട്. ആ കമ്പനിയുടെ OPM 27% ആണെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് എത്ര രൂപയാണ്?

## വാല്യുവേഷൻ റേഷ്യോ

---

*“Behind every share price is a story of earnings, assets, and potential — valuation ratios help us read that story wisely”*

---

‘ഒരു ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് അതിന്റെ ഫണ്ടമെന്റൽ മൂല്യങ്ങളുമായി (profitability, asset value, growth potential, etc.) താരതമ്യം ചെയ്ത്, ഷെയറിന്റെ വില കൂടുതലാണോ, കുറവാണോ അല്ലെങ്കിൽ ന്യായമായ വിലയിലാണോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ഉപയോഗിക്കുന്ന മാത്തമാറ്റിക്കൽ മെട്രിക്സ് ആണ് Valuation Ratios.’

- 1) P/E Ratio
- 2) P/B Ratio
- 3) P/S Ratio
- 4) EV/EBITDA
- 5) PEG Ratio

‘ഇവയൊക്കെയാണ് പ്രധാനപ്പെട്ട വാല്യുേഷൻ റേഷ്യോകൾ.’

### 1) എന്താണ് P/E റേഷ്യോ?

P എന്നതുകൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത് ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് ആണ്.

E എന്നതുകൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത് ഒരു ഷെയറിന് കമ്പനി

ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭം (അതായത് Earnings Per Share - EPS) ആണ്.

$P/E \text{ Ratio} = \text{Market Price per Share} / \text{Earnings Per Share (EPS)}$

അഥവാ ഒരു ഷെയറിന് കമ്പനി ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭത്തിന്റെ എത്ര മടങ്ങ് അധികമാണ് ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ വേണ്ടിയാണ് P/E രേഷ്യോ ഉപയോഗിക്കുന്നത്.

ഒരു ഷെയറിന്റെ വില 100 രൂപ.

$EPS = 10$  രൂപ ആണെങ്കിൽ,

$P/E = 100/10 = 10$ .

അഥവാ EPS നേക്കാൾ 10 മടങ്ങ് അധിക വിലയിൽ ആണ് ഷെയർ മാർക്കറ്റിൽ ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നത്.

‘P/E നോക്കി ഷെയർ വില വിലയിരുത്തുമ്പോൾ, ആ കമ്പനി ഉൾപ്പെടുന്ന ബിസിനസ് സെക്ടറിന്റെ P/Eയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യണം. ഇതിനെ ‘Industry P/E’ (സെക്ടറൽ P/E) എന്ന് വിളിക്കുന്നു. Industry P/E യേക്കാൾ ഉയർന്ന P/E ആണെങ്കിൽ, ഷെയർ പ്രൈസ് ഓവർവാല്യൂഡ് ആണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

Industry P/Eയേക്കാൾ താഴ്ന്ന P/Eയിൽ ആണ് ഷെയർ ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നതെങ്കിൽ, ഷെയർ പ്രൈസ് അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണെന്നും മനസ്സിലാക്കാം.

ഭാവിയിൽ വലിയ വളർച്ചാ സാധ്യത നിക്ഷേപകർ പ്രതീക്ഷിക്കുന്ന കമ്പനികളുടെ ഷെയറാണെങ്കിൽ, സ്വാഭാവികമായും അത്തരം ഷെയറുകൾക്ക് ഡിമാൻഡ് കൂടുതൽ ഉണ്ടാവും. ഇത്തരം കമ്പനികളുടെ ഷെയറുകൾ പലപ്പോഴും ഉയർന്ന P/Eയിൽ ആയിരിക്കും ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുക.

## 2) എന്താണ് P/B രേഷ്യോ?

‘ഒരു ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് അതിന്റെ ബുക്ക് വാല്യൂ വിനേക്കാൾ എത്ര മടങ്ങ് ഉയർന്നതാണ് അല്ലെങ്കിൽ താഴ്ന്നതാണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന മാത്തമാറ്റിക്കൽ മെട്രിക്സ് ആണ് P/B Ratio.’

$P/B \text{ Ratio} = \text{Market Price per Share} / \text{Book Value per Share}$  എന്നതാണ് P/B Ratio കണ്ടുപിടിക്കാനുള്ള ഫോർമുല.

‘ഒരു പുതിയ ടെക്നിക്കൽ വാക്ക് കൂടി നമ്മുടെ മുന്നിലേക്ക് കടന്നുവന്നിരിക്കുന്നു ‘Book Value.’

ബുക്ക് വാല്യൂ എന്താണെന്ന് ആദ്യം നമുക്ക് പഠിക്കാം; എങ്കിൽ മാത്രമേ എന്താണ് P/B Ratio എന്ന് നമ്മൾക്ക് മനസ്സിലാക്കുകയുള്ളൂ.

### എന്താണ് ബുക്ക് വാല്യൂ?

Book Value = Total Assets - Total Liabilities

‘ബുക്ക് വാല്യൂ ഫോർമുല ആണ് മുകളിൽ ഉള്ളത്. അത് വായിച്ചിട്ട് നിങ്ങൾക്ക് കൺഫ്യൂഷൻ ആയോ? പേടിക്കേണ്ട. എന്താണെന്ന് ലളിതമാക്കി പറയാം.

‘ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ മുഴുവൻ ആസ്സുകളും ലികിഡേറ്റ് ചെയ്ത് ക്യാഷ് ആക്കി മാറ്റുകയും, കമ്പനിയുടെ ബാധ്യതകൾ ആപണം ഉപയോഗിച്ച് തീർക്കുകയും ചെയ്താൽ, ബാക്കി വരുന്നതുകയാണ് കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ.’

നമ്മൾ ഇവിടെ പഠിക്കുന്നത് ഒരു ഷെയറിന്റെ ബുക്ക് വാല്യൂ ആണ്. (BVPS)

$BVPS = \text{കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ} / \text{ടോട്ടൽ ഓട്ട്സ്റ്റാൻഡിങ് ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം}$ .

ഒരു റിയൽ ഡാറ്റയിൽനിന്നും ആദ്യം നമുക്ക് ബുക്ക് വാല്യൂ എന്താണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

താഴെ നൽകിയിട്ടുള്ളത് അദാനി ഗ്രീൻ എനർജിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ആണ്.

ആദ്യം കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ കണ്ടെത്തുക

Book Value = Total Assets - Total Liabilities

ഇപ്പോൾ നിങ്ങൾ ബാലൻസ് ഷീറ്റിലേയ്ക്ക് ശ്രദ്ധയോടെ ഒന്ന് നോക്കിയാൽ സ്വാഭാവികമായും ഒരു സംശയം വരാൻ ഇടയുണ്ട്.

‘ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റിയും, ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂവും തുല്യമാണ് എന്നാൽ ബുക്ക് വാല്യൂ കണ്ടെത്തുക ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂവിൽ നിന്ന് ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റി മൈനസ് ചെയ്തിട്ടാണ്. അപ്പോൾ ബുക്ക് വാല്യൂ സീറോ ആവില്ലേ?’

ഇവിടെ നമ്മൾ ബേസിക് ആയി മനസ്സിലാക്കേണ്ട കാര്യം: ഒരു കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ലയബിലിറ്റി കാണിച്ചിരിക്കുന്നത് കമ്പനിയുടെ പോയിന്റ് ഓഫ് വ്യൂവിൽ ആണ്. അതു

## Balance Sheet

Consolidated Figures in Rs. Crores / View  
Standalone

### CORPORATE ACTIONS

	Mar 2022	Mar 2023	Mar 2024	Mar 2025
Equity Capital	,564	1,584	1,584	1,584
Reserves	,050	5,720	9,058	10,553
Borrowings +	,832	54,223	64,858	80,040
Other Liabilities +	,508	5,382	12,586	18,587
<b>Total Liabilities</b>	<b>,954</b>	<b>66,909</b>	<b>88,086</b>	<b>110,764</b>
Fixed Assets +	,452	48,336	62,284	79,914
CWIP	,899	5,291	6,427	14,480
Investments	574	1,149	1,515	2,743
Other Assets +	,029	12,133	17,860	13,627
<b>Total Assets</b>	<b>,954</b>	<b>66,909</b>	<b>88,086</b>	<b>110,764</b>

കൊണ്ടാണ് ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റലും റിസർവ്വ് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ലയബിലിറ്റിയായി കാണിക്കുന്നത്. അഥവാ, ആ വാല്യൂ കമ്പനി നിക്ഷേപകർക്ക് 'നൽകാനുള്ളതാണ്.'

‘എന്നാൽ നമ്മൾ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ നോക്കുമ്പോൾ, ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റലും റിസർവ്വ് കമ്പനിയുടെ ബാധ്യത (ലയബിലിറ്റി) അല്ല. അതുകൊണ്ട് ബുക്ക് വാല്യൂ കണ്ടെത്താൻ ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂവിൽ നിന്ന് ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റലും റിസർവ്വ് മൈനസ് ചെയ്യുക. ഇവ രണ്ടും ഒഴികെയുള്ള ലയബിലിറ്റികൾ മാത്രമേ മൈനസ് ചെയ്യാവൂ. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റൽ + റിസർവ് ആണ് കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ.’

അദാനി ഗ്രീൻ എനർജി യുടെ ടോട്ടൽ

അസറ്റ് വാല്യൂ = 110764 കോടി രൂപ

Borrowings (വാൽപകൾ) 80040 കോടി രൂപ



Other Liabilities = 18587 കോടി രൂപ  
കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ =  $110764 - (80040 + 18587) = 12137$   
കോടി രൂപ.

12137 കോടി രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ.

ഇനി Book Value per Share കണ്ടെത്തണം.

‘ആദ്യം, ഈ കമ്പനിക്ക് ടോട്ടൽ എത്ര ഷെയറുകൾ ഉണ്ടെന്ന് അറിയണം. അതും എളുപ്പത്തിൽ നമുക്ക് കണ്ടെത്താം!’

ടോട്ടൽ ഷെയർ = ഇക്യൂറ്റി ക്യാപിറ്റൽ/ഫേസ് വാല്യൂ

ഈ കമ്പനിയുടെ ഇക്യൂറ്റി ക്യാപിറ്റൽ 1584 കോടി രൂപ

ഫേസ് വാല്യൂ 10 രൂപ

ടോട്ടൽ ഷെയർ =  $1584 / 10 = 158.4cr$

BVPS =  $12137 / 158.4 = 76.6$  രൂപയാണ് അദാനി ഗ്രീൻ എനർജി യുടെ Book Value per Share.

എന്താണ് ബുക്ക് വാല്യൂ? എന്താണ് ബുക്ക് വാല്യൂ പെർ ഷെയർ എന്ന് നമ്മൾ പഠിച്ചു കഴിഞ്ഞു.

ഇനി നമുക്ക് P/B Ratio എളുപ്പത്തിൽ മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും.

$P/B \text{ Ratio} = \text{Market Price per Share} / \text{Book Value per Share}$

ഈ അദ്ധ്യായം ഞാൻ എഴുതുമ്പോൾ അദാനി ഗ്രീൻ എനർജി ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് 990 രൂപയാണ്.

അതുകൊണ്ട് ഈ ഷെയറിന്റെ P/B Ratio

$990 / 76.6 = 12.92$

അഥവാ ബുക്ക് വാല്യൂവിനേക്കാൾ 12.92 മടങ്ങ് ഉയർന്നാണ് ഈ ഷെയർ ഇപ്പോൾ ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നത്.

P/B Ratio 1ൽ താഴെയാണെങ്കിൽ ഷെയർ പ്രൈസ് അണ്ടർ വാല്യൂഡ് ആണെന്നും, P/B Ratio 3നുള്ളിലാണെങ്കിൽ ഫെയർ വാല്യൂ ആയും പൊതുവെ വിലയിരുത്തുന്നു.

എന്നാൽ അതേ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനികളുടെ P/B റേഷ്യോ ആയും, കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്റോറിക്ക് P/B റേഷ്യോ യുമായും താരതമ്യം ചെയ്തു നോക്കി വേണം നമ്മൾ P/B റേഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് വാല്യുവേഷൻ വിലയിരുത്തേണ്ടത്.

### 3) എന്താണ് P/S Ratio?!

‘ഒരു കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ സെയിൽസിന്റെ എത്ര മടങ്ങ്

അധികമാണ് ആ കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് അല്ലെങ്കിൽ ഒരു ഷെയറിന് കമ്പനി ഉണ്ടാകുന്ന സെയിൽസിന്റെ എത്ര മടങ്ങാണ് ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ആണ് P/S റേഷ്യോ ഉപയോഗിക്കുന്നത്.

$$P/S \text{ Ratio} = \text{Market Capitalization} / \text{Total Sales (Revenue)}$$

$$P/S \text{ Ratio} = \text{Share Price} / \text{Sales per Share}$$

‘ഈ രണ്ട് ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ചും നമുക്ക് P/S റേഷ്യോ കണ്ടെത്താൻ കഴിയും.

ഉദാഹരണം:

ഒരു കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പ് 50,000 കോടി രൂപയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ സേൽസ് 5,000 കോടി രൂപയാണെങ്കിൽ

$$P/S \text{ റേഷ്യോ} = 50,000 / 5,000 = 10$$

അതായത് ആ കമ്പനിയുടെ Total Salesന്റെ 10 മടങ്ങ് അധികമാണ് കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

P/E റേഷ്യോ നമ്മൾ ആദ്യം പഠിച്ചത് ഓർമ്മയുണ്ടെങ്കിൽ ഒരു സംശയം വരാൻ ഇടയുണ്ട്.

P/E റേഷ്യോ ഏകദേശം ഇതുപോലെ തന്നെയാണല്ലോ. പിന്നെ എന്താണ് P/S റേഷ്യോയുടെ പ്രാധാന്യം?

നല്ല സംശയം

PE റാഷ്യോയും PS റാഷ്യോയും പെട്ടെന്ന് ഒരു പോലെ തോന്നുമെങ്കിലും രണ്ടും തികച്ചും വ്യത്യസ്തമാണ്. PE റാഷ്യോ എന്നത് പ്രൈസ് / ഏർണിങ് പെർ ഷെയർ ആണ്. അതുകൊണ്ടു തന്നെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് ഇല്ലാത്ത, അതായത് EPS സിറോയോ നെഗറ്റീവോ ഉള്ള ഒരു കമ്പനിയുടെ PE റാഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് വാല്യുവേഷൻ കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയില്ല. അത്തരം കമ്പനികളുടെ വാല്യുവേഷൻ മനസ്സിലാക്കാൻ PS റാഷ്യോ നമ്മെ സഹായിക്കുന്നു.

‘EPS സീറോയോ നെഗറ്റീവോ ഉള്ള ഒരു കമ്പനിയുടെ PE റേഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് വാല്യുവേഷൻ കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയില്ല’ എന്ന പറഞ്ഞതിൽ എന്തുകൊണ്ട് കഴിയില്ല എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് സംശയം ഉണ്ടോ?

ഉദാഹരണം പറയാം:

PE റേഷ്യോ = Market Price per Share / Earnings Per Share (EPS)

ഒരു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ പ്രൈസ് 50 രൂപ.

അതിന്റെ EPS സീറോ ആണെങ്കിൽ:

$$PE = 50 / 0$$

സീറോ ഉപയോഗിച്ച് ഒരു സംഖ്യയെ ഡിവൈഡ് ചെയ്യാൻ കഴിയില്ല.

ഇത് വായിച്ചുകഴിഞ്ഞ് സ്ക്രീനർ പോലുള്ള വെബ്സൈറ്റുകൾ നിങ്ങൾ നോക്കുമ്പോൾ, EPS സീറോ ഉള്ള ചില കമ്പനികളുടെ PE വാല്യൂ നൽകിയത് കാണാൻ കഴിയും.

അതിന് കാരണം, അത്തരം വെബ്സൈറ്റുകൾ EPS നൽകുന്നത് റൗണ്ടഡ് ഫിഗർ ആയിരിക്കും. കമ്പനിയുടെ EPS സീറോയുടെ അടുത്ത വാല്യൂ ആണെങ്കിലും EPS സീറോ എന്ന് നൽകും. എന്നാൽ ആ കമ്പനിയുടെ EPS സീറോ ആയിരിക്കില്ല.

ഇത്തരം വെബ്സൈറ്റുകൾ ഉപയോഗിക്കുമ്പോൾ, EPS സീറോ കാണുകയും അവിടെ PE വാല്യൂ നൽകിയതും കണ്ടാൽ, നിങ്ങൾ മറ്റു ഡാറ്റ സോഴ്സുകൾ ഉപയോഗിച്ച് അത് ക്രോസ് ചെക്ക് ചെയ്യുകയും വേണം.

ഇത്തരം സന്ദർഭങ്ങളിൽ, കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ റിപ്പോർട്ട് പരിശോധിക്കുന്നതാണ് ഏറ്റവും ഉചിതം. പ്രോഫിറ്റ് ഉണ്ടാകാത്ത കമ്പനികളുടെ ഷെയർ വാല്യൂവേഷൻ PE റേഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയില്ല.

EPS പോസിറ്റീവ് വാല്യൂ ഉണ്ടാകുമ്പോൾ മാത്രമാണ് PE ഉപയോഗിച്ച് അനാലിസിസ് നടത്താൻ കഴിയുക.

EPS സീറോ/നെഗറ്റീവ് ആയതുകൊണ്ടു മാത്രം ഒരു കമ്പനി ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ചെയ്യാൻ യോഗ്യമല്ല എന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല. കാരണം, ചില സ്റ്റാർട്ടപ്പ് കമ്പനികൾക്ക് പ്രോഫിറ്റ് ഉണ്ടാകാൻ കഴിയുക അതിന്റെ ബിസിനസ്സ് തുടങ്ങി ഏതാനും വർഷങ്ങൾ കഴിഞ്ഞാവാം.

ആദ്യകാലങ്ങളിൽ അവരുടെ 'പ്രോഡക്ട്' ഉണ്ടാക്കാൻ ഉള്ള നിക്ഷേപങ്ങൾ ആയിരിക്കും അത്തരം കമ്പനികൾ നടത്തുക. ആ സന്ദർഭങ്ങളിൽ ആ കമ്പനിയെ കേവലം അത് ഉണ്ടാക്കുന്ന പ്രോഫിറ്റിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വിലയിരുത്തുന്നത് ശരിയല്ല.

ഇത്തരം സാഹചര്യം നമ്മുടെ മുന്നിൽ വരുമ്പോൾ, PE റേ

ഷോ ഉപയോഗിക്കാതെ മറ്റു ഫിനാൻഷ്യൽ റേഷ്യോകൾ ആണ് അനാലിസിസ് നടത്താൻ പരിഗണിക്കേണ്ടത്.

P/S റേഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് അനാലിസിസ് നടത്തുമ്പോൾ, നമ്മൾ ഏത് കമ്പനിയെ കുറിച്ചാണോ മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്നത്, അതേ ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനികളുടെ P/S റേഷ്യോയും ആയി താരതമ്യം ചെയ്തായിരിക്കണം പഠനം നടത്തേണ്ടത്. അതേ കമ്പനിയുടെ തന്നെ ഹിസ്റ്റോറിക്ക് ആയിട്ടുള്ള P/S റേഷ്യോ യുമായി താരതമ്യം ചെയ്തു ഇപ്പോൾ നിലവിൽ ഉള്ള ഷെയർ വാല്യു എത്രത്തോളം ഉയർന്നതാണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാനും കഴിയും.

#### 4) എന്താണ് EV/EBITDA?

ഈ ചോദ്യത്തിനുള്ള ഉത്തരം ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ വന്നിട്ടുണ്ടാകും.

‘EBITDAയുടെ എത്ര മടങ്ങ് അധികമാണ് EV എന്നതാണ് EV/EBITDA റേഷ്യോ.’

EBITDA എന്താണ് എന്ന് തൊട്ടുമുൻപുള്ള അദ്ധ്യായത്തിൽ നമ്മൾ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു. ഇനി EV എന്താണ് മാത്രമേ പഠിക്കേണ്ടതുളളൂ.

Enterprise Value എന്നതിന്റെ ഷോർട്ട് ഫോം ആണ് EV.

#### എന്താണ് Enterprise Value (EV)?

ഒരു കമ്പനിയെ മുഴുവനായി വാങ്ങാൻ (ഏറ്റെടുക്കാൻ) വേണ്ട മൂല്യത്തെയാണ് കമ്പനിയുടെ Enterprise Value എന്ന് പറയുക.

നിങ്ങൾ ഒരു കമ്പനിയെ മുഴുവനായി വാങ്ങണമെങ്കിൽ ‘എത്ര രൂപ’ ആയിരിക്കും നൽകേണ്ടി വരുക? ഇതുവരെ പഠിച്ചതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ഒന്ന് ആലോചിച്ചുനോക്കിയേ...

‘മുഴുവൻ ഷെയറുകളുടെയും മാർക്കറ്റ് വില നൽകി വാങ്ങേണ്ടി വരും’ (അതായത് കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ്പിറ്റലൈസേഷൻ)

‘കമ്പനിയുടെ കടങ്ങൾ പേയ്മെന്റ് ചെയ്യാനുള്ള തുക വേണ്ടി വരും.’

ഇവ രണ്ടും ടോട്ടൽ ചെയ്തശേഷം, കമ്പനിയുടെ കയ്യിലു

ഇള ക്യാഷ് കുറച്ചാൽ ലഭിക്കുന്ന തുകയായിരിക്കും ഒരു കമ്പനി ഏറ്റെടുക്കാൻ വേണ്ടി വരുന്ന മുല്യം. ഈ മുല്യത്തെയാണ് Enterprise Value (EV) എന്ന് പറയുക.

$EV = \text{Market Capitalization} + \text{Total Debt} - \text{Cash and Cash Equivalents}$

ഇത്രയും മനസ്സിലായാൽ, EV/EBITDA നിങ്ങൾ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു!

ഉദാഹരണം പറയാം:

Market Cap: 5000 കോടി രൂപ

Total Debt: 3000 കോടി രൂപ

Cash & Equivalents: 1000 കോടി രൂപ

$EV = 5000 + 3000 - 1000 = 7000$  കോടി രൂപ

ഈ കമ്പനിയുടെ EBITDA = 700 കോടി ആണെങ്കിൽ

$EV/EBITDA = 7000 / 700 = 10$

അതായത് EBITDAയുടെ 10 മടങ്ങാണ് കമ്പനിയുടെ Enterprise Value.

EV/EBITDA ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് കമ്പനികളുടെ വാല്യുവേഷൻ താരതമ്യം ചെയ്യാം.

ഉദാഹരണം:

**Company A**

EV = 1000 കോടി രൂപ

EBITDA = 100 കോടി രൂപ

$EV/EBITDA = 1000 / 100 = 10$

**Company B**

EV = 2000 കോടി രൂപ

EBITDA = 400 കോടി രൂപ

$EV/EBITDA = 2000 / 400 = 5$

ഈ സെനാരിയോയിൽ Company Aക്കാൾ കുറഞ്ഞ വാല്യുവേഷൻ നിലയിലാണ് Company Bയുടെ ഷെയർ ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നത് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

ഈ രീതിയിൽ ഒരേ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളുടെ ഷെയർ വില പരസ്പരം താരതമ്യം ചെയ്ത് മനസ്സിലാക്കാൻ EV/EBITDA നമ്മെ സഹായിക്കുന്നു.

### EV/EBITDAയുടെ പ്രാധാന്യം

- 1) ഒരേ ഇൻഡസ്ട്രിയിലെ കമ്പനികളുടെ വില താരതമ്യം ചെയ്യാൻ സഹായിക്കുന്നു.
- 2) കമ്പനിയുടെ കടം, ക്യാഷ് എന്നിവ കണക്കിലെടുത്ത് യഥാർത്ഥ വാല്യൂ കണ്ടെത്താൻ സഹായിക്കുന്നു.
- 3) കുറഞ്ഞ EV/EBITDA ഉള്ള കമ്പനികളെ (കമ്പനി ആ പോലെ) പൊതുവെ കൂടുതൽ ആകർഷണീയമായ നിക്ഷേപം ആയി കണക്കാക്കപ്പെടുന്നു.

### 5) എന്താണ് PEG Ratio?

PE എന്നത് P/E Ratio ആണ്

G എന്നത് EPS Growth Rate ആണ്

അഥവാ  $PEG\ Ratio = P/E\ Ratio / EPS\ Growth\ Rate$

PEG Ratio കാണുവാൻ ഭാവിയിൽ കമ്പനി ഉണ്ടാവാൻ സാധ്യത ഉള്ള EPS Growth Rate (future expected earnings growth) ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്.

കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്ററിയിൽ ഉള്ള EPS Growth Rate ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്.

തൊട്ടു മുൻപുള്ള 3 വർഷത്തെയോ, 5 വർഷത്തെയോ EPS Compounded Profit Growth ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്.

സ്ക്രീനർ പോലുള്ള വെബ് സൈറ്റുകൾ പൊതുവെ 3 ഇയർ EPS Growth Rate ആണ് ഉപയോഗിക്കുന്നത്.

റിയൽ ഡാറ്റ ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് PEG Ratio പ്രാകൃക്കലായി മനസ്സിലാക്കാം താഴെയുള്ളത് Jaiprakash Power Ventures Ltd എന്ന കമ്പനിയുടെ ഡാറ്റ ആണ്. ഏതെങ്കിലും കമ്പനിയുടെ റിയൽ ഡാറ്റ എടുത്ത് കാണിക്കുന്നത് പഠന ആവശ്യത്തിന് മാത്രമാണ് ആ കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ വേണ്ടി അല്ല.

ഈ ഡാറ്റയിൽ ഈ കമ്പനിയുടെ PE 17.3 ആണ്

3 Y Compounded Profit Growth 96.3

ആണെന്നും കാണാം

Jaiprakash Power Venture...		AI
Summary	Chart	Analysis
Peers	Quarters	
Industry PE		40.4
Return on assets		4.64 %
PEG Ratio		0.18
Graham Number		₹ 20.9
Price to book value		1.08
EPS		₹ 1.08
Profit after tax		₹ 743 Cr.
Int Coverage		3.64
No. Eq. Shares		685
Price to Sales		2.44
Profit Var 3Yrs		96.3 %
Price to Earning		17.3

അപ്പോൾ

$$\text{PEG Ratio} = 17.3/96.3 = .179 \text{ (.18)}$$

PEG Ratio 1 ഇൽ താഴെയാണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ പ്രോഫിറ്റ് ഗ്രോത്തിന് അനുസരിച്ചു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ വാല്യൂ കൂടിയിട്ടില്ല അതിനാൽ അണ്ടർ വാല്യൂ ആണെന്നും വിലയിരുത്തുന്നു.

PEG Ratio 1 ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ഷെയർ വില പ്രോഫിറ്റ് ഗ്രോത്തിന് അനുപാതികമായി വർദ്ധിച്ചിട്ടുണ്ട്. പക്ഷെ ഓവർ വാല്യൂ ആയിട്ടില്ല എന്നും വിലയിരുത്തുന്നു.

PEG Ratio 1 ഇൽ കൂടുതൽ ആണെങ്കിൽ പ്രോഫിറ്റ് ഗ്രോത്ത് അടിസ്ഥാനമാക്കി പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ഓവർ വാല്യൂ ആണെന്നും വിലയിരുത്തുന്നു.

നമ്മൾ ഉദാഹരണമായി എടുത്ത Jaiprakash Power Ventures Ltd എന്ന കമ്പനി ഇതെഴുതുമ്പോൾ PEG Ratio അനുസരിച്ച് അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

NB: EPS പ്രോഫിറ്റ് ഗ്രോത്ത് നെഗറ്റീവ് ഉള്ള കമ്പനികളുടെ

PEG രേഷ്യോയും നെഗറ്റീവ് ആയിരിക്കും. നെഗറ്റീവ് PEG രേഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് കൃത്യമായ വാലുവേഷൻ മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയില്ല. അതുകൊണ്ട് തന്നെ, EPS പ്രോഫിറ്റ് ഗ്രോത്ത് പോസിറ്റീവ് ഉള്ള കമ്പനികളുടെ ഷെയറിന്റെ വാലുവേഷൻ മനസ്സിലാക്കാൻ ആണ് PEG രേഷ്യോ ഉപയോഗിക്കുക. എങ്കിലും നെഗറ്റീവ് PEG രേഷ്യോ കാണുകയാണെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ EPS പ്രോഫിറ്റ് ഗ്രോത്ത് നെഗറ്റീവ് ആണ് എന്ന് ഒറ്റനോട്ടത്തിൽ തന്നെ വിലയിരുത്താൻ സാധിക്കും.

ഈ അദ്ധ്യായം നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി എങ്കിൽ താഴെയുള്ള ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക.

- Q8) ഒരു കമ്പനിയുടെ P/E 20 ആണ്, ഷെയർ പ്രൈസ് 200 രൂപ ആണെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ EPS എത്രയാണ്?
- Q9) ഒരു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ പ്രൈസ് 500 രൂപയാണ്. അതിന്റെ P/B Ratio 5 ആണെങ്കിൽ, BVPS എത്ര?
- Q10) ഒരു കമ്പനിയുടെ Market Cap: 10000 കോടി രൂപ,  
Total Debt = 2000 കോടി രൂപ  
Cash & Equivalents = 3000 കോടി രൂപ  
കമ്പനിയുടെ EBITDA = 1000 കോടി രൂപ  
ആണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ Enterprise Value എത്രയാണ്, EV/EBITDA എത്രയാണ്?



## ലിവറേജ് റേഷ്യോ

---

*“These ratios help us see if a company’s borrowing is safe or risky”*

---

‘ഒരു കമ്പനിയുടെ ആസ്തികൾ (Assets), ഇക്വിറ്റി (Equity), ലാഭം (Earnings) എന്നിവയുമായി താരതമ്യം ചെയ്ത് കമ്പനിയുടെ കടം എത്രത്തോളം ഉണ്ടെന്ന് മനസ്സിലാക്കാനുള്ള ഒരു മാതൃകാമൂല്യം മെട്രിക് ആണ് ലിവറേജ് റേഷ്യോ.’

- 1) Debt to Equity Ratio
- 2) Debt to Asset Ratio
- 3) Interest Coverage Ratio
- 4 )Debt to EBITDA Ratio

ഇവയാണ് പ്രധാനപ്പെട്ട ലിവറേജ് റേഷ്യോകൾ, ഓരോ റേഷ്യോയും നമുക്ക് ലളിതമായി മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കാം.

### 1) എന്താണ് Debt to Equity Ratio?

ഈ പേരിൽ നിന്ന് തന്നെ നിങ്ങൾക്ക് എന്താണ് Debt to Equity Ratio എന്ന് മനസ്സിലായിക്കാണും.

Debt to Equity Ratio = Total Debt / Shareholders’ Equity

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം:

ഒരു കമ്പനിയുടെ Total Debt = 500 കോടി രൂപ

Shareholders' Equity = 1000 കോടി രൂപ

Debt to Equity =  $500/1000 = 0.5$

ഇതിൽനിന്നും നിങ്ങൾക്ക് എന്താണ് മനസ്സിലായത്? ഇൻവെസ്റ്റർ ക്യാപിറ്റലിന്റെ പകുതി മാത്രമേ കമ്പനിക്ക് കടമുള്ളൂ.

Debt to Equity ഒന്നിൽ കൂടുതൽ ആണെങ്കിൽ, അതിനർത്ഥം ഇൻവെസ്റ്റർ ക്യാപിറ്റലിനെക്കാൾ കൂടുതൽ കടം കമ്പനിക്കുണ്ട്.

ഉദാഹരണം: Debt to Equity 2 ആണെങ്കിൽ, അതിനർത്ഥം നിക്ഷേപകരുടെ ക്യാപിറ്റൽ 100 രൂപ ആണെങ്കിൽ, കമ്പനിയുടെ കടം 200 രൂപയാണ്.

പൊതുവെ Debt to Equity ഒന്നിൽ താഴെ ആയിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത് എന്ന് പറയാറുണ്ട്.

എന്നാൽ എല്ലാ ബിസിനസ്സിനും ഇത് ബാധകമല്ല.

Capital-intensive industries (ഉദാ: Power, Infrastructure, Telecom, Airlines) ബിസിനസ്സുകൾക്ക് തുടക്കത്തിൽ തന്നെ വലിയ ക്യാപിറ്റൽ ആവശ്യമാണ്. അതുകൊണ്ടുതന്നെ ഇത്തരം ബിസിനസ്സുകൾക്ക് വലിയ കടം ഉണ്ടാവാറുണ്ട്. അതിനാൽ ഈ സെക്ടറുകളിൽ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളുടെ Debt to Equity പൊതുവെ ഒന്നിൽ കൂടുതൽ ആയിരിക്കും.

അതുപോലെത്തന്നെ Banking & NBFC sectorൽ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളുടെ ബിസിനസ്സ് തന്നെ 'കടം വാങ്ങി കടം കൊടുക്കുക' എന്നതാണ്. അതിനാൽ ഈ സെക്ടർ കമ്പനികളുടെ Debt to Equity 5-10 വരെ ഒക്കെ സർവ്വ സാധാരണമാണ്.

2) എന്താണ് Debt to Asset Ratio?

Debt to Asset =  $\text{Total Debt} / \text{Total Assets}$

Debt to Equity നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയത് പോലെത്തന്നെയാണ് Debt to Asset രേഖ്യായും, Shareholders' Equityയുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുന്നതിന് പകരം ടോട്ടൽ അസ്റ്റ് വാല്യുവും ആയി താരതമ്യം ചെയ്ത് കമ്പനിയുടെ കടത്തെ മനസ്സിലാക്കാൻ ആണ് Debt to Asset രേഖ്യോ ഉപയോഗിക്കുന്നത്.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം:

ഒരു കമ്പനിയുടെ

Total Debt = 500 കോടി രൂപ

Total Assets = 1000 കോടി രൂപ

എങ്കിൽ Debt to Asset =  $500/1000 = 0.5$

ഇതിൽ നിന്നും നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നത് കമ്പനിയുടെ അസറ്റിന്റെ 50% കടം ഉപയോഗിച്ചുള്ളതാണ്.

പൊതുവെ Debt to Asset റേഷ്യോ 0 മുതൽ 1 വരെ ആയിരിക്കും.

എപ്പോഴായിരിക്കും Debt to Asset റേഷ്യോ ഒന്നിൽ കൂടുതൽ ആയിരിക്കുക?

കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ തൊട്ടുമുൻപുള്ള അദ്ധ്യായത്തിൽ പഠിച്ചത് നിങ്ങൾക്ക് ഓർമ്മ ഉണ്ടെങ്കിൽ ഈ ചോദ്യത്തിനുള്ള ഉത്തരം ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ വന്നിട്ടുണ്ടാവും.

Book Value = Total Assets - Total Liabilities

Debt to Asset = Total Debt / Total Assets

ഈ രണ്ട് ഫോർമുല കണ്ടപ്പോൾ എന്തുകൊണ്ടാണ് Debt to Asset റേഷ്യോ ഒന്നിൽ കൂടുതൽ പൊതുവെ ഉണ്ടാവാത്തത് എന്ന് മനസ്സിലായോ?

ഇല്ല എങ്കിൽ ഞാൻ പറയാം:

Total Liabilities = Debt + Other Liabilities

ബുക്ക് വാല്യൂ പോസിറ്റീവ് ആയിരിക്കണം എങ്കിൽ ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂവിനേക്കാൾ കുറവായിരിക്കണം കമ്പനിയുടെ ഡെബ്റ്റ് ഉൾപ്പെടെയുള്ള ലയബിലിറ്റീസ്.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ പോസിറ്റീവ് ബുക്ക് വാല്യൂ ഉള്ള കമ്പനികൾക്ക് ഒരിക്കലും അസറ്റ് വാല്യൂവിനേക്കാൾ കൂടുതൽ ഡെബ്റ്റ് ഉണ്ടാവില്ല. അതിനാൽ ബുക്ക് വാല്യൂ പോസിറ്റീവ് ഉള്ള കമ്പനികൾക്ക് ഒരിക്കലും Debt to Asset റേഷ്യോ ഒന്നിൽ കൂടുതൽ ഉണ്ടാവില്ല.

ഏതെങ്കിലും കമ്പനിയുടെ Debt to Asset റേഷ്യോ ഒന്നിൽ കൂടുതൽ ആണെങ്കിൽ അതിനർത്ഥം ആ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ നെഗറ്റീവ് ആണ് എന്നാണ്. അത്തരം കമ്പനികൾ വലിയ സാമ്പത്തിക പ്രതിസന്ധിയിൽ ആയിരിക്കും.

### 3) എന്താണ് Interest Coverage Ratio (ICR)?

ഒരു കമ്പനിയുടെ EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

ഇൽ നിന്നും എത്ര തവണ പലിശ അടയ്ക്കാൻ സാധിക്കും

എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ മെട്രിക് ആണ് Interest Coverage Ratio.

അഥവാ കമ്പനിയുടെ പലിശ അടയ്ക്കാനുള്ള ശേഷിയാണ് ICR നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കിത്തരുന്നത്.

മുകളിൽ പറഞ്ഞത് വായിച്ചിട്ട് നിങ്ങൾക്ക് ക്ലിയർ ആയില്ല എങ്കിൽ വിഷമിക്കേണ്ടതില്ല. ലളിതമായ ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ നമുക്ക് പഠിച്ചെടുക്കാം.

$$ICR = EBIT / \text{Interest Expense}$$

ഒരു കമ്പനിയുടെ EBIT 1000 കോടി രൂപയും

ആ കമ്പനിക്ക് പലിശ അടയ്ക്കാൻ വേണ്ടി വരുന്ന തുക 10 കോടി രൂപയും ആണെങ്കിൽ

$$ICR = 1000 / 10 = 100$$

ഈ കണക്കിൽ നിന്നും എന്താണ് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായത്?

ഈ കമ്പനിക്ക് അതിന്റെ EBIT ഉപയോഗിച്ച് 100 തവണ പലിശ അടയ്ക്കാൻ കഴിയും.

വേറൊരു രീതിയിൽ പറഞ്ഞാൽ കമ്പനിക്ക് 1 രൂപ പലിശ അടയ്ക്കേണ്ടി വരുമ്പോൾ കമ്പനി 100 രൂപ EBIT ഉണ്ടാക്കുന്നു.

ICR എത്ര വലിയ നമ്പറായിരിക്കുന്നുവോ അത്രയും നല്ലതാണ്. വലുതാകും തോറും കമ്പനിയുടെ പലിശ അടയ്ക്കാനുള്ള കഴിവ് കൂടുതലാണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നു.

ICR 1ൽ താഴെയാണെങ്കിൽ അതിനർത്ഥം കമ്പനിക്ക് പലിശ അടയ്ക്കാനുള്ള തുക പോലും എർണിംഗ് (EBIT) ഉണ്ടാക്കാൻ കഴിയുന്നില്ല എന്നാണ്.

NB: സ്റ്റാർട്ടപ്പ് കമ്പനികൾക്ക് ചിലപ്പോൾ ബിസിനസ്സിന്റെ ആദ്യഘട്ടങ്ങളിൽ ICR ഒന്നിൽ താഴെ ഉണ്ടാവാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ട്. എന്നാൽ അവയുടെ വളർച്ചയിൽ അതിൽ മാറ്റം വരും. ICR വളരെ ചെറിയ നമ്പറോ ഒന്നിൽ താഴെയോ ആണെങ്കിൽ, അത്തരം കമ്പനികളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ ആഴത്തിൽ പഠനവിധേയമാക്കേണ്ടതുണ്ട്.

**ഈ അദ്ധ്യായം നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി എങ്കിൽ താഴെയുള്ള ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക.**

Q11) ഒരു കമ്പനിയുടെ ഡെബ്റ്റ് 500 കോടി രൂപയാണ്, ആ കമ്പ

നിയുടെ Shareholders' Equity 1250 കോടി രൂപ ആണെങ്കിൽ,  
Debt to Equity Ratio എത്രയാണ്?

Q12) ഒരു കമ്പനിയുടെ Debt to Asset Ratio 0.2 ആണ്, കമ്പനിയുടെ കടം 80 കോടി രൂപയാണ് എങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂ എത്രയാണ്?

Q13) ഒരു കമ്പനിയുടെ Interest Coverage Ratio 120 ആണ്. കമ്പനിയുടെ EBIT 960 കോടി രൂപ ആണ്, എങ്കിൽ കമ്പനിക്ക് എത്ര രൂപ പലിശ അടയ്ക്കേണ്ടി വരുന്നു?

## ലിക്വിഡിറ്റി റേഷ്യോ

---

*“Liquidity Ratios measure a company’s ability to pay its short-term debts using current assets”*

---

### എന്താണ് Liquidity Ratios?

‘ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Liabilities (short-term liabilities) തീർക്കാനുള്ള കഴിവ് എത്രത്തോളം മികച്ചതാണ് എന്ന്, അതിന്റെ Current Assets ഉമായി താരതമ്യം ചെയ്ത് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ മെട്രിക്സ് ആണ് Liquidity Ratio.’

ഈ റേഷ്യോ നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കണമെങ്കിൽ Current Liabilities, Current Assets ഇവ രണ്ടും എന്താണെന്ന് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം.

### എന്താണ് ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Liabilities?

ഒരു കമ്പനിക്ക് ഒരു വർഷത്തിനകം (അല്ലെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് സൈക്കിൾക്കുള്ളിൽ) അടയ്ക്കേണ്ട കടങ്ങൾ അല്ലെങ്കിൽ ബാധ്യതകളെയാണ് Current Liabilities എന്ന് പറയുക.

ഉദാഹരണം പറയാം:

- 1) അക്കൗണ്ടേബിൾ പേയബിൾ (Accounts Payable : സപ്ലയർമാർക്കോ/വെണ്ടർമാർക്കോ നൽകാനുള്ള പണം (ക്രെഡിറ്റിൽ വാങ്ങിയ സാധനങ്ങൾ/സേവനങ്ങൾ)
- 2) ഹ്രസ്വകാല വായ്പകൾ (Short-term Loans): ഒരു വർഷത്തിനകം

നുള്ളിൽ അടയ്ക്കേണ്ട ബാങ്ക്/ഫിനാൻസ് സ്ഥാപന വായ്പകൾ.

- 3) Unearned Revenue (കമ്പനി ഉൽപ്പന്നം/സേവനം നൽകാൻ വേണ്ടി അഡ്വാൻസ് ആയി വാങ്ങുന്ന തുക)

ഉദാ: ഒരു സോഫ്റ്റ്‌വെയർ കമ്പനി ക്ലൈന്റിൽനിന്ന് 2 ലക്ഷം അഡ്വാൻസ് വാങ്ങിയാൽ, ഡെലിവറി വരെ ഇത് unearned revenue ആയി കണക്കാക്കും.

- 4) Accrued Expenses: കമ്പനിക്ക് ചെലവ് ഉണ്ടായിട്ടും അത് ഇതുവരെ പണമായി നൽകിയിട്ടില്ലെങ്കിൽ അതിനെ കമ്പനിയുടെ Accrued Expenses എന്നാണു പറയുക.

ഉദാഹരണം: ജീവനക്കാർക്ക് ശമ്പളം നൽകാൻ ബാക്കി ഉണ്ടെങ്കിൽ അത് കമ്പനിയുടെ Accrued Expenses ആണ്.

.....തുടങ്ങിയവ.

#### എന്താണ് ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Assets ?

‘ഒരു കമ്പനിക്ക് ഒരു വർഷത്തിനുള്ളിൽ അല്ലെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ operating cycleനുള്ളിൽ പണമായി (cash) മാറ്റാനോ ഉപയോഗിക്കാനോ കഴിയുന്ന ആസ്തികളെയാണ് Current Assets എന്ന് പറയുക.’

ഉദാഹരണം പറയാം:

- 1) Cash and Cash Equivalents: കമ്പനിയുടെ കൈവശം ഉള്ള പണം (ബാങ്ക് ബാലൻസ്, 3 മാസത്തിനുള്ളിൽ maturity എത്തുന്ന short-term deposits)
- 2) Accounts Receivable: കമ്പനി ഉപഭോക്താവിന് ഉൽപ്പന്നം/സേവനം നൽകി അതിന്റെ പണം കിട്ടിയിട്ടില്ലെങ്കിൽ അതാണ് Accounts Receivable.
- 3) Inventory: ഉത്പാദനം പൂർത്തിയായ ഉൽപ്പന്നങ്ങളോ, ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ നിർമ്മിക്കാൻ ആവശ്യമായ അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളോ ആണ് Inventory എന്ന് പറയുക.
- 4) Short-term Investments: ഒരു വർഷത്തിനകം കാലാവധി എത്തുന്ന കമ്പനി നടത്തിയിട്ടുള്ള നിക്ഷേപങ്ങളെയാണ് Short-term Investments എന്ന് പറയുക.

.....തുടങ്ങിയവ.

ഇപ്പോൾ എന്റെ സുഹൃത്തുക്കൾക്ക് എന്താണ് short-term liabilities, Current Assets എന്ന് മനസ്സിലായിക്കൊണ്ടും എന്ന് കരുതുന്നു.

Current Assets ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കാൻ കമ്പനിക്ക് എത്രത്തോളം കഴിയും എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ആണ് Liquidity Ratios ഉപയോഗിക്കുക.

(പ്രധാനപ്പെട്ട Liquidity Ratios താഴെ നൽകുന്നു).

### 1) Current Ratio

കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ Current Assets ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കാനുള്ള കഴിവ് കാണിക്കുന്ന റേഷ്യോ ആണ് Current Ratio.

$\text{Current Ratio} = \text{Current Assets} / \text{Current Liabilities}$ .

ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Assets 1000 കോടി രൂപയാണ്.

ആ കമ്പനിയുടെ Current Liabilities 500 കോടി രൂപയാണ്.

എങ്കിൽ Current Ratio =  $1000/500 = 2$

ഇതിൽ നിന്നും എന്താണ് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായത്:

കമ്പനിയുടെ Current Liabilitiesന്റെ രണ്ടിരട്ടി ആണ് കമ്പനിയുടെ Current Assets, അഥവാ കമ്പനിയുടെ Current Assets ന്റെ ടോട്ടൽ വാല്യൂവിന്റെ പകുതി മാത്രമേ Current Liabilities ഉള്ളൂ.

Current Ratio 1 ഇത് താഴെയാണ് എങ്കിൽ അതിനർത്ഥം കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കുവാൻ ആവശ്യമായ Current Assets കമ്പനിക്ക് ഇല്ല എന്നാണ്.

NB: Current Ratio ഒന്നിന് താഴെ ആയാൽ, സാധാരണയായി Current Liabilities തീർക്കാനുള്ള പ്രയാസമുണ്ടാകാം. എന്നാൽ മറ്റ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ സൗകര്യങ്ങൾ ഉണ്ടെങ്കിൽ അത് ഉപയോഗിച്ച് ആ പ്രശ്നം കമ്പനി പരിഹരിക്കും. അതുകൊണ്ട് തന്നെ Current Ratio ഒന്നിന് താഴെ ആയത് കൊണ്ടുമാത്രം കമ്പനി സാമ്പത്തികമായി വലിയ പ്രശ്നത്തിലാണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കരുത്.

### 2) Quick Ratio

Current Ratio കണക്ക് കൂട്ടാൻ Current Assetsന്റെ ടോട്ടൽ വാല്യൂ പരിഗണിക്കും എന്നാൽ Quick ratio കണക്ക് കൂട്ടുമ്പോൾ Inventories പരിഗണിക്കില്ല. കാരണം മറ്റുള്ള Current Assetsഉം ആ



യി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ Inventory ക്യാഷ് ആക്കി മാറ്റാൻ പ്രയാസമാണ്.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ലികിഡിറ്റി കുറവുള്ള Inventory ഒഴി കയുള്ള Current Assets ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കാനുള്ള കഴിവ് കാണിക്കുന്ന Liquidity Ratio ആണ് Quick Ratio.

ലികിഡിറ്റി കുറവുള്ള അസറ്റ് ഒഴിവാക്കുന്നത് കൊണ്ട് തന്നെ, കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കാനുള്ള കഴിവ് Current Ratioയെക്കാൾ കൂടുതൽ കൃത്യമായി കാണിക്കുന്നത് Quick Ratio ആണ്.

Quick ratio = (Current Assets - Inventories) / Current Liabilities  
ഒരു കമ്പനിയുടെ

Current Assets = 5000 കോടി രൂപ

Inventories = 1000 കോടി രൂപ

Current Liabilities = 2000 കോടി രൂപ

Quick ratio =  $(5000 - 1000) / 2000 = 2$

Quick ratio 2 എന്ന് കാണുമ്പോൾ എന്താണ് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നത്?

കമ്പനിയുടെ ഹൈ ലികിഡ് ആയിട്ടുള്ള Current Assets ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനിയുടെ Current Liabilities രണ്ടു തവണ തീർക്കാൻ കഴിയും. Quick ratio വാല്യൂ എത്ര കൂടുതൽ ആണോ അത്രയും കമ്പനി ഫിനാൻഷ്യലി ആരോഗ്യമുള്ളതായി മനസ്സിലാക്കാം.

NB: Service-based businesses ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾക്ക് പൊതുവെ Inventory കുറവായിരിക്കാം, ചിലപ്പോൾ ഉണ്ടാവുകയുമില്ല. കാരണം അത്തരം കമ്പനികൾക്ക് ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ ഉണ്ടാകാൻ വേണ്ടിയുള്ള അസംസ്കൃത വസ്തുക്കൾ അല്ലെങ്കിൽ ഉണ്ടാക്കിയ ഉൽപ്പന്നങ്ങൾ സൂക്ഷിക്കേണ്ടതില്ല. അതുകൊണ്ടുതന്നെ ഇത്തരം കമ്പനികളുടെ Current Ratio-യും Quick ratioയും ഒന്നുതന്നെ ആയിരിക്കും.

### 3) Cash Ratio

‘കമ്പനിയുടെ കൈവശമുള്ള Cash and Cash Equivalents ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കാനുള്ള കഴിവ് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്ന ലികിഡിറ്റി റേഷ്യോ ആണ് Cash

Ratio'

Cash Ratio = Cash and Cash Equivalents / Current Liabilities

ഒരു കമ്പനിയുടെ

Cash and Cash Equivalents = 1000 കോടി രൂപ

Current Liabilities = 2000 കോടി രൂപ

Cash Ratio =  $1000/2000=0.5$

Cash Ratio 1 ആണെങ്കിൽ അതിനർത്ഥം കമ്പനിയുടെ Current Liabilities തീർക്കാൻ ആവശ്യമായ Cash and Cash Equivalents കമ്പനിയുടെ കൈവശം ഉണ്ട് എന്നാണ്.

ഇത് വായിച്ചപ്പോൾ ചിലപ്പോൾ നിങ്ങൾ കരുതാം.

Cash Ratio ഒന്നിൽ കൂടുതൽ ആയിരിക്കുന്നതാണ് എപ്പോഴും നല്ലത് എന്ന്. എന്നാൽ അങ്ങനെ അല്ല. ഭൂരിഭാഗം കമ്പനികളുടെയും Cash Ratio ഒന്നിൽ കുറവായിരിക്കും. അതിനു കാരണം, വളരെ വലിയ തുക ക്യാഷ് ആയി കമ്പനി സൂക്ഷിക്കുന്നത് ഒരു 'ബിസിനസ്സ്' വീക്ഷണത്തിൽ അത്ര നല്ലതല്ല.

ക്യാഷ് ഇൻവെൻ്റ് ചെയ്ത് ലാഭം ഉണ്ടാക്കുകയാണ് വേണ്ടത്. അതുകൊണ്ട് തന്നെ സാധാരണയായി കമ്പനികൾ വലിയ തുകകൾ ക്യാഷ് ആയി സൂക്ഷിക്കാറില്ല. വലിയ തുക കമ്പനികൾ ക്യാഷ് ആയി സൂക്ഷിക്കുന്നുവെങ്കിൽ അതിനർത്ഥം ആ കമ്പനിക്ക് കൈവശമുള്ള ക്യാഷ് മികച്ച രീതിയിൽ ബിസിനസ്സിൽ ഉപയോഗിക്കാൻ പറ്റുന്നില്ല എന്നാണ്.

ബാങ്കുകൾ, ഫിനാൻഷ്യൽ സ്ഥാപനങ്ങൾക്ക് പണമിടപാടുകൾ (transactions) കൂടുതലായതിനാൽ cash, cash equivalents കൂടുതൽ ഉണ്ടാവാറുണ്ട്. ഈ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളുടെ Cash Ratio പൊതുവെ മറ്റു ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളെ അപേക്ഷിച്ചു കൂടുതൽ ആയിരിക്കും.

ഈ അദ്ധ്യായം നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി എങ്കിൽ താഴെയുള്ള ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക.

Q14) ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Ratio 3 ആണ്, ആ കമ്പനിയുടെ Current Assets 3000 കോടി രൂപയാണ് എങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ Current Liabilities എത്ര രൂപ?

Q15) ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Assets 2000 കോടി രൂപ, Inventories 300 കോടി രൂപ, Current Liabilities 1000 കോടി രൂപ എങ്കിൽ

Quick ratio എത്രയാണ്?

Q16) ഒരു കമ്പനിയുടെ Cash Ratio 0.5 ആണ്, കമ്പനിയുടെ കൈവശമുള്ള Cash and Cash Equivalents 2000 കോടി രൂപ ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ Current Liabilities എത്രയാണ്?

## എഫിഷ്യൻസി റേഷ്യോ

---

*"Efficiency ratios reveal how fast a company turns resources into revenue"*

---

### എന്താണ് Efficiency Ratios?

‘ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ ആസ്തികളും (assets) വിഭവങ്ങളും (resources) ലാഭമുണ്ടാക്കുവാൻ വേണ്ടി എത്രമാത്രം കാര്യക്ഷമമായി ഉപയോഗിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന മാതൃകാമൂല്യങ്ങൾ മെട്രിക് ആണ് എഫിഷ്യൻസി റേഷ്യോ.’

Inventory Turnover Ratio

Inventory Days

Asset Turnover Ratio

Debtor Days

Days Payable

Cash Conversion Cycle

കമ്പനിയുടെ എഫിഷ്യൻസി മനസ്സിലാക്കാൻ പൊതുവെ ഉപയോഗിച്ചുവരുന്ന റേഷ്യോ ഇവയൊക്കെയാണ്.

ഓരോന്നും വെവ്വേറെ ലളിതമായി നമ്മുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.

### എന്താണ് Inventory Turnover Ratio (ITR)

‘കമ്പനിയുടെ ഇൻവെൻററി (സ്റ്റോക്ക്) ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവിൽ എത്ര തവണ വിറ്റഴിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ഉപയോഗിക്കുന്ന റേഷ്യോയാണ്.’

ഗിക്കുന്ന റേഷ്യായാണ് ഇൻവെന്ററി ടേൺഓവർ റേഷ്യോ.'

Formula

Inventory Turnover Ratio = COGS / Average Inventory

പുതിയ രണ്ട് ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകൾ കൂടി നമ്മുടെ മുന്നിലേയ്ക്ക് കടന്നുവരുന്നു: Cost of Goods Sold (COGS), Average Inventory

### എന്താണ് COGS?

ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവിൽ വിൽക്കപ്പെടുന്ന ഉത്പന്നങ്ങൾ ഉണ്ടാകുവാനുള്ള ചിലവിനെയാണ് Cost of Goods Sold (COGS) എന്ന് പറയുക.

NB: Raw materials, direct labor costs, manufacturing overheads, പോലെയുള്ള പ്രോഡക്റ്റ് ഉണ്ടാകുവാൻ ഡയറക്ട് ആവശ്യമായ ചിലവുകൾ മാത്രമാണ് COGS ഇൽ ഉൾപ്പെടുക. എന്നാൽ Marketing, distribution, administration തുടങ്ങിയ indirect costs COGS ഇൽ ഉൾപ്പെടില്ല.

### എന്താണ് Average Inventory?

ഒരു കാലയളവിലെ ശരാശരി ഇൻവെന്ററി വാല്യൂവിനെയാണ് Average Inventory എന്ന് പറയുക.

Average Inventory = (Opening Inventory + Closing Inventory) / 2

ഒരു വർഷത്തെ ഓപ്പണിങ് ഇൻവെന്ററി 500 കോടി രൂപയും, ആ വർഷത്തെ ക്ലോസിങ് ഇൻവെന്ററി വാല്യൂ 800 കോടി രൂപയും ആണെങ്കിൽ,

Average Inventory = (500 + 800) / 2 = 650 കോടി രൂപ

ഒരു ഉദാഹരണം ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് ഇൻവെന്ററി ടേൺ ഓവർ റേഷ്യോ മനസ്സിലാക്കാം.

ഒരു കമ്പനി ഒരു വർഷത്തിൽ വിൽക്കുന്ന ഉത്പന്നങ്ങളുടെ നിർമാണ ചിലവ് 50,000 കോടി രൂപയാണ്.

ആ കാലയളവിലെ Average Inventory മൂല്യം 5,000 കോടി രൂപയാണ്.

എങ്കിൽ

Inventory Turnover Ratio = 50,000 / 5,000 = 10

ഇതിൽ നിന്നും നിങ്ങൾക്ക് എന്താണ് മനസ്സിലായത്?

ഈ കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി വർഷത്തിൽ 10 തവണ വിറ്റഴിക്കുന്നു.

ഇൻവെന്ററി ടേൺ ഓവർ റേഷ്യോ കൂടുതൽ ഇരിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, അതിനർത്ഥം കമ്പനിക്ക് വളരെ വേഗത്തിൽ സ്റ്റോക്ക് വിറ്റഴിക്കാൻ കഴിയുന്നു എന്നാണ്.

‘നാടൻ ഭാഷയിൽ പറഞ്ഞാൽ സ്റ്റോക്ക് കെട്ടി കിടക്കുന്നില്ല.’

ഇൻവെന്ററി ടേൺ ഓവർ റേഷ്യോ കുറവാണെങ്കിൽ, അതിനർത്ഥം കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക് കമ്പനിക്ക് വിറ്റഴിക്കാൻ കാലതാമസം എടുക്കുന്നു എന്നാണ്.

ഇൻവെന്ററി ടേൺ ഓവർ റേഷ്യോ കൂടുന്നത് ഒരു ബിസിനസ്സിൽ എന്തുകൊണ്ടാണ് നല്ലതാവുന്നത് എന്ന് മനസ്സിലാവാൻ ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം:

നിങ്ങൾ ഒരു പലചരക്ക് കട നടത്തുന്നു എന്ന് കരുതുക. നിങ്ങളുടെ കടയിൽ സ്റ്റോക്ക് ആയിട്ടുള്ള അരി പെട്ടെന്ന് വിറ്റുപോകുന്നു എന്ന് കരുതുക. എന്തൊക്കെ ഗുണങ്ങളാണ് നിങ്ങളുടെ കച്ചവടത്തിൽ ഉണ്ടാവുക?

കാപിറ്റൽ പെട്ടെന്ന് തിരിച്ചുകിട്ടും.

സ്റ്റോക്ക് എപ്പോഴും ഫ്രെഷ് ആയിരിക്കും.

സ്റ്റോക്ക് സ്റ്റോറേജ് ചെലവുകളുള്ള ചിലവ് കുറയും; അതുകൊണ്ട് തന്നെ ലാഭം കൂടുകയും ചെയ്യും.

ഇപ്പോൾ എന്റെ സ്നേഹിതർക്ക് വിഷയം കൂടുതൽ ക്ലിയർ ആയിക്കാണു എന്ന് കരുതുന്നു.

ഒരു കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കുമ്പോൾ, അതേ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനികളുടെ ഇൻവെന്ററി ടേൺ ഓവർ റേഷ്യോയുമായും താരതമ്യം ചെയ്തുവേണം അനാലിസിസ് നടത്തുവാൻ.

നമ്മൾ ഇപ്പോൾ പഠിച്ച Inventory Turnover Ratio ഗ്രീൻ എനർജി ഉൽപാദിപ്പിക്കുന്ന കമ്പനികൾക്ക് വളരെ കുറവായിരിക്കും.

എന്തായിരിക്കും കാരണം? ഒന്ന് ആലോചിച്ചു നോക്കിയേ?

$$\text{Inventory Turnover Ratio} = \text{COGS} / \text{Average Inventory}$$

അത്തരം കമ്പനികൾ ഉണ്ടാക്കുന്ന ‘ഉൽപ്പന്നം’ വൈദ്യുതിയാണ്. വൈദ്യുതിയെ ഉൽപാദനം കഴിഞ്ഞാൽ സൂക്ഷിച്ചു വെക്കാൻ കഴിയില്ല. ഉൽപാദനം നടക്കുമ്പോൾ തന്നെ അതിന്റെ വിതരണം നടക്കുന്നു. ഈ കാരണം കൊണ്ട് ഇത്തരം കമ്പനികളുടെ

Average Inventory വാല്യം കുറവായിരിക്കും.

ഫോർമുല അനുസരിച്ച് Average Inventory കുറഞ്ഞാൽ Inventory Turnover Ratio കൂടുകയാണ് വേണ്ടത്. പിന്നെ എങ്ങനെയാണ് ഈ കമ്പനികൾക്ക് പൊതുവെ Inventory Turnover Ratio കുറഞ്ഞിരിക്കുക?

‘എന്ന സംശയം നിങ്ങൾക്ക് ഇപ്പോൾ മനസ്സിൽ വന്നിട്ടുണ്ടാകും.’

എന്നർജി ഉൽപാദിപ്പിക്കുന്ന കമ്പനികൾക്ക് COGSഉം വളരെ കുറവായിരിക്കും. കാരണം, ‘ഈ കമ്പനികൾക്ക് പ്രോഡക്ട് ഉണ്ടാകുവാനുള്ള അസംസ്കൃത വസ്തു ഫ്രീയായി കിട്ടുന്നു.’

ഉദാഹരണം: അദാനി ഗ്രീൻ എന്നർജി. അവരുടെ ‘ഉൽപ്പന്നം’ ഉണ്ടാകുവാനുള്ള അസംസ്കൃത വസ്തു സൂര്യപ്രകാശവും കാറ്റും ആണ്. ഇത് രണ്ടും എത്രവേണമെങ്കിലും വിലയില്ലാതെ ഈ കമ്പനികൾക്ക് ലഭിക്കും.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ഗ്രീൻ എന്നർജി കമ്പനികളുടെ COGS വളരെ കുറവായിരിക്കും. അതുകൊണ്ടാണ് ഈ കമ്പനികളുടെ Inventory Turnover Ratio കുറഞ്ഞിരിക്കുന്നത്.

ഈ കാരണം കൊണ്ട്, ഗ്രീൻ എന്നർജി കമ്പനികളുടെ Inventory Turnover Ratio വളരെ കുറവ് കണ്ടാൽ, കമ്പനിയുടെ ‘സ്റ്റോക്ക് വിറ്റുപോകാതെ കെട്ടിക്കിടക്കുന്നു’ എന്ന് മനസ്സിലാക്കരുത്.

ഇതിൽനിന്നും നിങ്ങൾക്ക് എന്ത് മനസ്സിലായി? നമ്മൾ ഏതൊരു ഫിനാൻഷ്യൽ മെട്രിക് ഉപയോഗിച്ച് ഒരു കമ്പനിയെ അനാലിസിസ് ചെയ്യുന്നതിന് മുൻപ്, ആ കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ്സിന്റെ സ്വഭാവം നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം. ഇല്ലെങ്കിൽ തെറ്റായ തീരുമാനത്തിൽ ആയിരിക്കും നമ്മൾ എത്തിച്ചേരുക.

NB: അസംസ്കൃത വസ്തുക്കൾ വാങ്ങി അതിനെ പ്രോഡക്ട് ആക്കി വിൽക്കുന്ന കമ്പനികളെ കുറിച്ച് പഠിക്കുമ്പോൾ ആണ് (manufacturing, retail, wholesale) ഇൻവെന്ററി ടേൺഓവർ റേഷ്യോ ഉപയോഗിക്കേണ്ടത്.

ബാങ്കിംഗ്, ഇൻഷുറൻസ് പോലെയുള്ള ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾക്ക് പൊതുവെ ഇൻവെന്ററി ടേൺഓവർ റേഷ്യോ ഉണ്ടാവില്ല. കാരണം ഇൻവെന്ററി എന്ന് പറഞ്ഞാൽ raw materials, work in progress, finished goods എന്നിവയാണ്. ബാങ്കുകളുടെ ‘ഉൽപ്പന്നം’ physical goods അല്ല, financial services ആണ്. ഉദാ

ഹരണത്തിന് loans, deposits, investment services. ഇവയ്ക്ക് raw materials അല്ലെങ്കിൽ finished goods പോലെ stock സൂക്ഷിക്കേണ്ടതില്ല.

### എന്താണ് Inventory Days?

‘കമ്പനി സ്റ്റോക്ക് വിറ്റഴിക്കാൻ ശരാശരി എത്ര ദിവസം എടുക്കുന്നു എന്നതാണ് Inventory Days എന്നതുകൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്.’

### എങ്ങനെയായിരിക്കും Inventory Days കണ്ടെത്തുക?

Inventory Turnover Ratio മുകളിൽ പഠിച്ചത് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി എങ്കിൽ, ഈ ചോദ്യത്തിനുള്ള ഉത്തരം നിങ്ങൾക്ക് ഞാൻ പറയാതെ തന്നെ അറിയേണ്ടതാണ്.

മുകളിൽ നമ്മൾ ഒരു കമ്പനിയുടെ Inventory Turnover Ratio 10 ആണ് എന്ന് കണ്ടെത്തിയിട്ടുണ്ട്. അതിനർത്ഥം ആ കമ്പനി വർഷത്തിൽ 10 തവണ Inventory വിറ്റഴിക്കുന്നു എന്നാണ്.

അപ്പോൾ ഒരു തവണ Inventory വിറ്റഴിക്കാൻ എടുക്കുന്ന ദിവസം എത്രയാണ്?

$365 \div 10 = 36.5$ . ഇതാണ് ആ കമ്പനിയുടെ Inventory Days.

ഒരു ഫോർമുല ഇല്ലാതെ തന്നെ നിങ്ങൾക്ക് Inventory Days മനസ്സിലായി കാണും എങ്കിലും ഫോർമുല പഠിക്കാം:

$$\text{Inventory Days} = (\text{Average Inventory} / \text{COGS}) \times 365$$

ഫോർമുല ഇല്ലാതെ കണ്ടെത്തിയ ഉത്തരം ശരിയാണോ എന്ന് നമുക്ക് ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് കണ്ടെത്തി നോക്കാം.

ഒരു കമ്പനി ഒരു വർഷത്തിൽ വിൽക്കുന്ന ഉത്പന്നങ്ങളുടെ നിർമ്മാണ ചിലവ് (COGS) 50,000 കോടി രൂപയാണ്. ആ കാലയളവിലെ Average Inventory മൂല്യം 5,000 കോടി രൂപയാണെങ്കിൽ:

$$\text{Inventory Days} = (5,000 / 50,000) \times 365 = 36.5$$

ഫോർമുല ഇല്ലാതെയും ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ചും കണക്കാക്കിയ Inventory Days ഒന്നുതന്നെയാണ്.

ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് കുറഞ്ഞിരിക്കുക എന്നതാണ് നല്ലത്, കാരണം വളരെ പെട്ടെന്നുതന്നെ കമ്പനിക്ക് സ്റ്റോക്ക് വിറ്റഴിക്കാൻ പറ്റുന്നു എന്നതാണ് ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് കുറയുന്നു എന്നതിന്റെ അർത്ഥം.



ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് ഉപയോഗിച്ച് എങ്ങനെയാണ് ഒരു കമ്പനിയെ അനാലിസിസ് നടത്തുക?

### 1. Trend Analysis (Year-to-Year)

ഏതു കമ്പനിയെയാണോ പഠിക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്നത്, ആ കമ്പനിയുടെ 3-5 വർഷത്തെ ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് എത്രയാണ് എന്ന് നോക്കി ട്രെൻഡ് മനസ്സിലാക്കുക.

ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് കുറഞ്ഞുകൊണ്ടിരിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ പ്രോഡക്റ്റിന് ഡിമാൻഡ് കൂടുന്നു എന്നും, ഇൻവെന്ററി മാനേജ്മെന്റ് എഫിഷ്യന്റ് (നല്ലത്) ആണ് എന്നും, കമ്പനിയുടെ ക്യാപിറ്റൽ ഇൻവെന്ററിയിൽ ലോക്ക് ആയി ഇരിക്കുന്നില്ല എന്നും മനസ്സിലാക്കാം.

ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് കൂടുന്നുവെങ്കിൽ, കമ്പനിയുടെ പ്രോഡക്റ്റിന് അടുത്ത കാലങ്ങളിൽ ഡിമാൻഡ് കുറയുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം. വലിയ രീതിയിൽ ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് കൂടിയാൽ, ഓവർ സ്റ്റോക്ക് ആവുകയും കമ്പനിയുടെ ക്യാപിറ്റൽ ഇൻവെന്ററിയിൽ ലോക്ക് ആവുകയും ചെയ്യും.

### 2. Peer Comparison

നമ്മൾ പഠിക്കാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്ന കമ്പനിയുടെ അതേ ബിസിനസ് സെക്ടറിൽ ഉള്ള മറ്റു കമ്പനികളുടെ ഇൻവെന്ററി ഡേയ്സ് ആയി താരതമ്യം നടത്തി, കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി മാനേജ്മെന്റ് എഫിഷ്യൻസി മനസ്സിലാക്കുക.

ഇങ്ങനെ ചെയ്യേണ്ടതിന്റെ പ്രാധാന്യം നമ്മൾ മുകളിൽ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു. ഓരോ ബിസിനസ്സിനും അതിന്റേതായ സ്വഭാവങ്ങൾ ഉണ്ടാവും. അത് മനസ്സിലാക്കിയാണ് നമ്മൾ കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കേണ്ടത്.

### എന്താണ് Asset Turnover Ratio (ATR)?

‘ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ അസറ്റ് ഉപയോഗിച്ച് എത്രമാത്രം കാര്യക്ഷമമായി വരുമാനം (revenues അല്ലെങ്കിൽ sales) ഉണ്ടാക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന ഒരു മാത്തമാറ്റിക്കൽ ഫിനാൻഷ്യൽ മെട്രിക് ആണ് അസറ്റ് ടേൺഓവർ റേഷ്യോ.’

### Formula

**Asset Turnover Ratio = Net Sales / Average Total Assets**

ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ മനസ്സിലാക്കാം.

ഒരു കമ്പനിയുടെ **Average Total Assets** 40,000 കോടി രൂപ.

ആ കമ്പനിയുടെ **Net Sales** 60,000 കോടി രൂപ.

**Asset Turnover Ratio = 60,000/40,000 = 1.5**

1.5 അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉണ്ടെന്ന് കാണുമ്പോൾ എന്താണ് ഈ കമ്പനിയെ കുറിച്ച് നമുക്ക് മനസ്സിലാവുന്നത്?

‘ഈ കമ്പനി 1 രൂപയുടെ അസറ്റ് ഉപയോഗിച്ച് 1.5 രൂപ സെയിൽസ് നേടുന്നു.’

ശരിയല്ലേ?

അതെ, അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഉയർന്ന അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉണ്ടെങ്കിൽ കമ്പനി അതിന്റെ അസറ്റ് കാര്യക്ഷമമായി ഉപയോഗിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം. ഇവിടെയും നമ്മൾ മുൻപ് പറഞ്ഞത് പോലെ, കമ്പനിയുടെ ആ ബിസിനസ് സെക്ടറിൽ ഉള്ള മറ്റു കമ്പനികളുമായി താരതമ്യം ചെയ്ത് നോക്കേണ്ടതാണ് അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉപയോഗിച്ച് അനാലിസിസ് നടത്തേണ്ടത്.

അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉയർന്നതായത് കൊണ്ടുമാത്രം ഒരു കമ്പനി വലിയ ലാഭം ഉണ്ടാക്കുന്ന, ‘ഫിനാൻഷ്യൽ ഹെൽത്തി’ ആയ കമ്പനിയാണെന്ന് മനസ്സിലാക്കരുത്. ചിലപ്പോൾ വളരെ ദുർബലമായ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ഉള്ള കമ്പനികൾക്ക് പോലും ഉയർന്ന അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉണ്ടാവാം.

കാരണം അസറ്റ് വാല്യൂ വളരെ കുറഞ്ഞ കമ്പനികളാണെങ്കിൽ ചെറിയ റെവന്യൂ / സെയിൽസ് ഉണ്ടായാലും അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉയർന്നിരിക്കും.

അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ കണക്കുകൂട്ടാൻ കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാകുന്നുണ്ടോ എന്ന് കണക്കിലെടുക്കുന്നില്ല.

കമ്പനിയുടെ റെവന്യൂ (സെയിൽസ്) മാത്രമാണ് പരിഗണിക്കുന്നത്. സെയിൽസ് ഉണ്ടെങ്കിലും എക്സ്പെൻസ് കൂടുതലായത് കൊണ്ട് നഷ്ടം വരുത്തുന്ന കമ്പനികൾക്ക് പോലും ഉയർന്ന അസറ്റ് ടേൺറാഷ്യോ റേഷ്യോ ഉണ്ടാവാം.’

ഒരു റിയൽ ഉദാഹരണം കാണാം.

താഴെ ഉള്ള സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക. ഒരു കമ്പനിയുടെ റി യൽ ഡാറ്റ ആണ്.

Market Cap	₹ 46.4 Cr.
Current Price	₹ 0.66
High / Low	₹ 2.42 / 0.61
Stock P/E	4.51
Book Value	₹ -0.02
Dividend Yield	0.00 %
ROCE	286 %
ROE	%
Face Value	₹ 1.00
Industry PE	• 24.4
Inven TO	5.64
Asset Turnover	7.16
Sales	₹ 59.3 Cr.
Total Assets	₹ 7.43 Cr.

ഈ ഡാറ്റയിൽ നിങ്ങൾക്ക് ആ കമ്പനിയുടെ അസറ്റ് ടേൺ ഓവർ റേഷ്യോ 7.16 ആണെന്ന് കാണാൻ കഴിയും.

പക്ഷെ ഈ കമ്പനി ബുക്ക് വാല്യൂ നെഗറ്റീവ് ഉള്ള, വളരെ ദുർ ബലമായ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ഉള്ള ഒരു മൈക്രോ ക്യാപ് കമ്പനി യാണ്. കമ്പനിയുടെ ഷെയർ പ്രൈസ് 66 പൈസ മാത്രമാണ്.

‘ഈ കമ്പനിക്ക് കേവലം 7.43 കോടി രൂപയുടെ അസറ്റ് മാത്ര മേയുള്ളൂ, 59 കോടി രൂപയുടെ സെയിൽസ് ഉണ്ട്. അതുകൊണ്ടാ ണ് അസറ്റ് ടേണോവർ റേഷ്യോ ഉയർന്നിരിക്കുന്നത്.’

പ്രത്യക്ഷിച്ചും ATR കൂടുതൽ ഉള്ള മൈക്രോ ക്യാപ് കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് മുൻപ് വളരെ ഡീപ് ആയി ആ കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

‘ATR ഉയർന്നതാണോ എന്നുമാത്രം നോക്കി മൈക്രോ ക്യാ

പ്പിൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യുന്നത്, 'സ്പീഡോമീറ്റർ പ്രവർത്തിക്കുന്നുണ്ടോ എന്നുമാത്രം' നോക്കി പഴയ കാർ ഓടിക്കുന്നതുപോലെയാണ്. എഞ്ചിൻ നല്ലതാണോ, ബ്രേക്കുകൾ പ്രവർത്തിക്കുന്നുണ്ടോ, ഇന്ധന ചോർച്ചയുണ്ടോ എന്ന് പരിശോധിക്കാതെ മുന്നോട്ട് പോയാൽ, ലക്ഷ്യസ്ഥാനത്ത് എത്തുമെന്ന് യാതൊരു ഉറപ്പുമില്ല.'

### എന്താണ് Debtor Days?

'ഒരു കമ്പനി ക്രെഡിറ്റിൽ വിൽക്കുന്ന സാധനങ്ങളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും പണം ഉപഭോക്താക്കളിൽ നിന്ന് ശരാശരി എത്ര ദിവസങ്ങൾക്കുള്ളിൽ പിരിച്ചെടുക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന മാതൃകാറ്റിക്കൽ മെട്രിക് ആണ് Debtor Days.'

### Formula

Debtor Days = Trade Receivables / Annual Credit Sales x 365

ഇതുവരെ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കാത്ത രണ്ട് ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകൾ ഫോർമുലയിൽ ഉണ്ട്. അവ എന്താണ് എന്ന് ആദ്യം മനസ്സിലാക്കാം.

### എന്താണ് Trade Receivables?

ഉപഭോക്താക്കളിൽ നിന്നും കമ്പനിക്ക് ലഭിക്കാനുള്ള പണത്തെയാണ് Trade Receivables എന്ന് പറയുക.

### എന്താണ് Annual Credit Sales?

ഒരു വർഷത്തിൽ ക്രെഡിറ്റിൽ എത്ര രൂപയുടെ കച്ചവടം നടത്തി എന്നതാണ് Annual Credit Sales.

'ഈ രണ്ട് വാക്കുകളുടെ അർത്ഥം മനസ്സിലായി എങ്കിൽ ഫോർമുല നോക്കുമ്പോൾ തന്നെ എന്താണ് Debtor Days എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി കാണും. എങ്കിലും ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ ഒന്നുകൂടി നമുക്ക് വിഷയം കൂടുതൽ മനസ്സിലാക്കാം.'

ഒരു കമ്പനിക്ക് 1000 കോടി രൂപ ഉപഭോക്താക്കളിൽ നിന്നും ലഭിക്കാനുണ്ട് (Trade Receivables).

കമ്പനി ഒരു വർഷത്തിൽ ക്രെഡിറ്റിൽ 'വിൽപ്പന' നടത്തിയ

ത് 5000 കോടി രൂപയുടേതാണ് (Annual Credit Sales).

എങ്കിൽ Debtor Days =  $(1000/5000) \times 365 = 73$

ഈ കമ്പനിയുടെ Debtor Days 73 ദിവസം ആണ്.

ഇതിൽ നിന്ന് എന്താണ് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നത്?

ഈ കമ്പനി ശരാശരി 73 ദിവസം കൊണ്ട് ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് കടമായി നൽകുന്ന സാധനങ്ങളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും പണം കളക്ട് ചെയ്യുന്നു.'

Debtor Days കുറഞ്ഞിരിക്കുന്നുവെങ്കിൽ കമ്പനിക്ക് വളരെ വേഗത്തിൽ ഉപഭോക്താക്കളിൽ പണം ലഭിക്കുന്നുവെന്നും Debtor Days കൂടിയിരിക്കുന്നുവെങ്കിൽ ഉപഭോക്താക്കളിൽ പണം ലഭിക്കാൻ കാലതാമസം ഉണ്ടാവുന്നു എന്നും മനസ്സിലാക്കാം.

കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കുമ്പോൾ അതിന്റെ ഹിസ്റ്ററിയിൽ ഉള്ള Debtor Days നോക്കി അനാലിസിസ് നടത്തണം Debtor Days കൂടുന്നുവെങ്കിൽ അതിനർത്ഥം കമ്പനിയുടെ ഉപഭോക്താക്കളിൽ പണം കളക്ട് ചെയ്യാനുള്ള ശേഷി കുറയുന്നുവെന്നാണ്.

ഒരു കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കുമ്പോൾ ആ ബിസിനസ് സെക്ടറിന്റെ പൊതുവായ സ്വാഭാവും മനസ്സിലാക്കുന്നതിനു വേണ്ടി, അതെ ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനികളുടെ Debtor Days യുമായി താരതമ്യം ചെയ്യേണ്ടതുണ്ട്.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം: ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്ട് വിൽക്കുന്ന കമ്പനികളുടെ Debtor Days വളരെ കുറവോ ചിലപ്പോൾ Debtor Days സിറോയോ ആയിരിക്കും.

എന്തായിരിക്കും അതിനുകാരണം?

ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്ട് കടമായി ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് കമ്പനി പൊതുവെ നൽകാറില്ല. പണം നൽകിയതിന് ശേഷമാണ് ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്ട് കമ്പനി ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് നൽകുക.

### എന്താണ് Days Payable?

'ഇപ്പോൾ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയ Debtor Daysന്റെ ഓപ്പോസിറ്റ് ആണ് Days Payable. അഥവാ കമ്പനി അതിന്റെ വിതരണക്കാരിൽനിന്ന് കടമായി വാങ്ങിയ സാധനങ്ങളുടെയും സേവനങ്ങളുടെയും പണം ശരാശരി എത്ര ദിവസം കൊണ്ട് നൽകുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന ഗണിതശാസ്ത്ര മെട്രിക്സ്

ആണ് Days Payable.’

### Formula

Days Payable = (Accounts Payable / COGS) x 365

‘ഈ ഫോർമുലയിലും നമ്മൾ ഇതുവരെ മനസ്സിലാക്കാത്ത ഒരു വാക്ക് ഉണ്ട്, Accounts Payable.’

### എന്താണ് Accounts Payable?

Accounts Payable (AP) = ഒരു കമ്പനി suppliers, vendors മുതലായവരിൽ നിന്ന് ക്രെഡിറ്റിൽ വാങ്ങിയ സാധനങ്ങൾക്കും സേവനങ്ങൾക്കും ഇനിയും നൽകാനുള്ള തുകയാണ് (short-term liabilities).

ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ നമുക്ക് Days Payable മനസ്സിലാക്കാം:

ഒരു കമ്പനിയുടെ:

Accounts Payable = 2000 കോടി രൂപ

COGS = 5000 കോടി രൂപ

എങ്കിൽ Days Payable =  $(2000/5000) \times 365 = 146$  ദിവസം

ഇതിൽനിന്ന് നമുക്ക് എന്താണ് മനസ്സിലാവുന്നത്? ഈ കമ്പനി അതിന്റെ വിതരണക്കാർക്ക് ശരാശരി 146 ദിവസം കൊണ്ടാണ് പണം നൽകുന്നത്.

### എന്താണ് Cash Conversion Cycle (CCC)?

Inventory Days, Debtor Days, Days Payable നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായെങ്കിൽ, ഒരു വിശദീകരണവും ഇല്ലാതെ Cash Conversion Cycleന്റെ ഫോർമുല മാത്രം പറഞ്ഞാൽ CCC എന്താണ് എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലാവും:

CCC = Inventory Days + Debtor Days - Days Payable

ഈ ഫോർമുല കാണുമ്പോൾ തന്നെ CCCയുടെ നിർവ്വചനം നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ വന്നിട്ടുണ്ടാകും:

‘ഒരു കമ്പനി ഇൻവെന്ററി വാങ്ങുന്നത് മുതൽ അത് വിറ്റ് പണം ഈടാക്കുന്നത് വരെയുള്ള സമയം അളക്കുന്ന ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ മെട്രിക് ആണ് Cash Conversion Cycle.’

CCC എത്ര കുറഞ്ഞിരിക്കുന്നുോ അത്രയും നല്ലതാണ്, കാര

ണം വളരെ വേഗത്തിലുള്ള ക്യാഷ് ഫ്ലോ നടക്കുന്നു എന്ന് അത് സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

CCC നെഗറ്റീവ് കാണുകയാണെങ്കിൽ, അതിനർത്ഥം സപ്ലയർക്ക് ക്യാഷ് നൽകുന്നതിന് മുമ്പ് തന്നെ കമ്പനിക്ക് ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് പ്രോഡക്ട് വിൽക്കാനും അതിന്റെ പണം കളക്ട് ചെയ്യാനും സാധിക്കുന്നു എന്നാണ്.

CCC ഉപയോഗിച്ച് ഒരു കമ്പനിയെ പഠിക്കുമ്പോൾ, അതേ കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്ററിയിലെ CCCയുമായും, അതേ ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്ന മറ്റ് കമ്പനികളുമായും താരതമ്യം ചെയ്ത് പഠിക്കേണ്ടതാണ്.

### എന്താണ് Working Capital Days?

എന്താണ് Working Capital Days എന്ന് മനസ്സിലാക്കുന്നതിന് മുൻപ് എന്താണ് ഒരു കമ്പനിയുടെ Working Capital എന്ന് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം.

$\text{Working Capital} = \text{Current Assets} - \text{Current Liabilities}$

ഒരു കമ്പനിക്ക് 1000 കോടി രൂപയുടെ Current Assets ഉണ്ട്, ആ കമ്പനിക്ക് 400 കോടി രൂപയുടെ Current Liabilities ഉണ്ടെങ്കിൽ

$\text{Working Capital} = 1000 - 400 = 600$  കോടി രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ Working Capital

അഥവാ ഈ കമ്പനിക്ക് 600 കോടി രൂപ ലിക്വിഡ് ഫണ്ട് ആയി ഉണ്ട്.

NB: Current Assets, Current Liabilities എന്താണെന്ന് അദ്ധ്യായം 24ൽ ഡീറ്റെൽ ആയി നമ്മൾ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്. മറന്നുപോയി എങ്കിൽ അത് ഒന്നുകൂടി വായിച്ചുനോക്കുക.

ഇനി എന്താണ് Working Capital Days എന്ന് നമുക്ക് പഠിക്കാം.

‘ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ Working Capital എത്ര ദിവസം കൊണ്ട് ഉപയോഗിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന ഒരു മാതൃകയെ മെട്രിക്സ് ആണ് Working Capital Days.’

### Formula

$\text{Working Capital Days} = (\text{Average Working Capital} / \text{Revenue}) \times 365$

ഒരു കമ്പനിയുടെ Average Working Capital 500 കോടി രൂപ  
ഈ കമ്പനിയുടെ Revenue 20,000 കോടി രൂപ എങ്കിൽ

$$\text{Working Capital Days} = (500/20,000) \times 365 = 9.125$$

ഈ കമ്പനി 10 ദിവസത്തിനുള്ളിൽ അതിന്റെ വർക്കിംഗ് ക്യാപിറ്റൽ ഉപയോഗിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

Working Capital Days കുറഞ്ഞിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത്, കാരണം കമ്പനിക്ക് അതിന്റെ വർക്കിംഗ് ക്യാപിറ്റൽ ഫലപ്രദമായി ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയുന്നു എന്നതിന്റെ സൂചനയാണ്.

പക്ഷെ നമ്മൾ കമ്പനിയുടെ ഒരു വർഷത്തെ Working Capital Days മാത്രം പരിഗണിച്ച് ഒരു അനാലിസിസ് നടത്തരുത്. ആ കമ്പനിയുടെ തന്നെ മുൻ വർഷങ്ങളിൽ ഉള്ള Working Capital Days-ഉം അതേ ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനികളുമായും താരതമ്യം ചെയ്തുവേണം പഠനം നടത്താൻ.

Working Capital Days നെഗറ്റീവ് ആണെങ്കിൽ എന്താണ് അർത്ഥം?

എപ്പോൾ ആയിരിക്കും നെഗറ്റീവ് ആവുക എന്നാണ് നിങ്ങൾ ആലോചിച്ചുനോക്കിയേ?

$$\text{Working Capital Days} = (\text{Average Working Capital}/\text{Revenue}) \times 365$$

ഈ ഫോർമുല അനുസരിച്ച് Working Capital Days നെഗറ്റീവ് ആവണമെങ്കിൽ Working Capital നെഗറ്റീവ് ആവണം.

Working Capital എപ്പോൾ ആയിരിക്കും നെഗറ്റീവ് ആവുക? മുകളിൽ എന്താണ് Working Capital എന്ന് നമ്മൾ പഠിച്ചു കഴിഞ്ഞു.

$$\text{Working Capital} = \text{Current Assets} - \text{Current Liabilities}$$

Working Capital ന്റെ ഈ ഫോർമുല അനുസരിച്ച്

Working Capital നെഗറ്റീവ് ആവണമെങ്കിൽ Current Assets നേക്കാൾ കൂടുതലായിരിക്കണം കമ്പനിയുടെ Current Liabilities.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം:

ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Assets 500 കോടി രൂപ

Current Liabilities 700 കോടി രൂപ

$$\text{Working Capital} = 500 - 700 = -200$$

ഈ കമ്പനിയുടെ Revenue / Sales 1,000 കോടി രൂപ ആണെങ്കിൽ

$$\text{Working Capital Days} = (200/1,000) \times 365 = -73 \text{ ദിവസം}$$

CCC പഠിച്ചത് ഓർമ്മയുണ്ടെങ്കിൽ, Working Capital നെഗറ്റീവ്



ആയത് എന്തുകൊണ്ട് എന്ന് ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ കൂടി കടന്നുപോയിട്ടുണ്ടാവും.

കമ്പനിയുടെ വിതരണക്കാർക്ക് കമ്പനി പണം നൽകുന്നത്, അവർ കമ്പനിക്ക് നൽകുന്ന അസംസ്കൃത വസ്തു ഉപയോഗിച്ച് പ്രോഡക്ട് ഉണ്ടാക്കി, കമ്പനിയുടെ ഉപഭോക്താക്കൾക്ക് വിറ്റ് ക്യാഷ് ലഭിച്ച ശേഷമാണ്. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, 'വിതരണക്കാരുടെ ക്യാഷ് കൊണ്ട് കമ്പനി ഫലപ്രദമായി പ്രവർത്തിക്കുന്നു' എന്നർത്ഥം.

ഈ അദ്ധ്യായം നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി എങ്കിൽ താഴെ തരുന്ന ചോദ്യങ്ങൾക്ക് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക.

Q17) ഒരു കമ്പനി ഒരു വർഷത്തിൽ വിൽക്കുന്ന ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ നിർമ്മാണചിലവ് 1000 കോടി രൂപയാണ്. ആ കാലയളവിലെ ശരാശരി ഇൻവെന്ററി മൂല്യം 50 കോടി രൂപയാണെങ്കിൽ, ഈ കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി ടേൺഓവർ റേഷ്യോ എത്രയാണ്?

Q18) ഒരു കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി ദിവസങ്ങൾ 69 ദിവസം, ഡെബ്റ്റർ ദിവസങ്ങൾ 17 ദിവസം, ഡേയ്സ് പേയബിൾ 146 ദിവസം എങ്കിൽ ക്യാഷ് കൺവേർഷൻ സൈക്കിൾ എത്ര?

## ഗ്രഹാം നമ്പർ

---

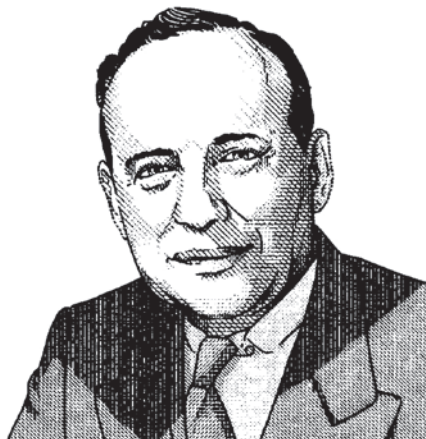
*"Is a stock overvalued or undervalued?  
The Graham Number can tell you"*

---

**എന്താണ് ഗ്രഹാം നമ്പർ?**

വാല്യൂ ഇൻവെസ്റ്റിംഗിന്റെ പിതാവ് എന്നറിയപ്പെടുന്ന Benjamin Graham ഒരു ഷെയറിന്റെ വില ഓവർവാല്യൂഡ് ആണോ, അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ഒരു ഗണിതശാസ്ത്ര ഫോർമുല വികസിപ്പിച്ചു. ആ ഫോർമുല അനുസരിച്ച് കിട്ടുന്ന വിലയെയാണ് Graham Number എന്ന് പറയപ്പെടുന്നത്.

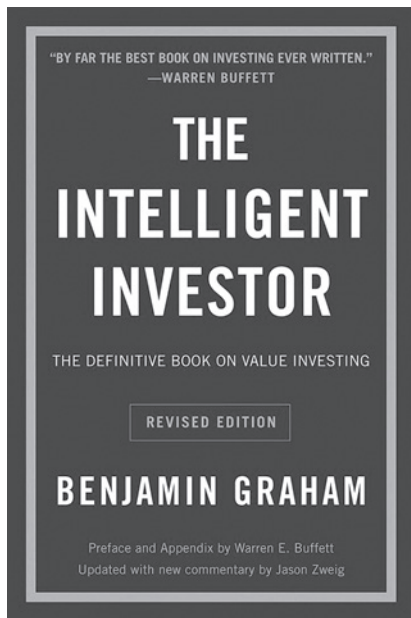
ആ ഫോർമുല നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കുന്നതിന് മുമ്പ്, ആരാണ് ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാം എന്ന് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം.



ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാം

ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാം 1894ൽ ലണ്ടനിൽ ജനിച്ചു. കൊളംബിയ യൂണിവേഴ്സിറ്റിയിൽ നിന്ന് ബിരുദം നേടിയ അദ്ദേഹം, പിന്നീട് കൊളംബിയ ബിസിനസ് സ്കൂളിൽ ഫിനാൻസ്, നിക്ഷേപസിദ്ധാന്തം എന്നിവ പഠിപ്പിക്കുന്ന മികച്ച അദ്ധ്യാപകനായി ഏറെക്കാലം ജോലി ചെയ്തു. ഈ കാലയളവിലെ അദ്ദേഹത്തിന്റെ ക്ലാസുകൾ ഏറെ പ്രശസ്തമായിരുന്നു. വാറൻ ബഫറ്റ് പോലുള്ള ലോകപ്രശസ്ത നിക്ഷേപകർ ഈ സ്കൂളിൽ അദ്ദേഹത്തിന്റെ ശിഷ്യരായി മാറി.

ഒരു ഷെയറിന്റെ യഥാർത്ഥ വില (Intrinsic Value) മനസ്സിലാക്കി, അതിനേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയ്ക്ക് വാങ്ങുന്നതാണ് സുരക്ഷിത നിക്ഷേപത്തിന്റെ രഹസ്യമെന്ന് അദ്ദേഹം ആളുകളെ പഠിപ്പിച്ചു. ഇൻവെസ്റ്റർമാർക്കിടയിൽ വാല്യൂ ഇൻവെസ്റ്റിങ്ങിന്റെ അടിത്തറ പാകുന്നതിൽ അദ്ദേഹത്തിന്റെ ശ്രമങ്ങൾ വിജയിച്ചു.



1949ൽ പ്രസിദ്ധീകരിച്ച ‘ദി ഇൻ്റലിജന്റ് ഇൻവെസ്റ്റർ’ എന്ന ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാമിന്റെ പുസ്തകമാണ് ലോകത്ത് ഇന്നും ഏറ്റവും കൂടുതൽ വായിക്കപ്പെടുന്ന നിക്ഷേപ സംബന്ധിയായ ക്ലാസിക് ഗ്രന്ഥം.

1976 സെപ്റ്റംബർ 21ന് 82-ാമത്തെ വയസ്സിൽ ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാം മരണപ്പെട്ടു.

ഒരു ഷെയറിന്റെ വില ഓവർവാല്യൂഡ് ആണോ അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണോ എന്ന് വളരെ എളുപ്പത്തിൽ കണ്ടെത്താൻ അദ്ദേഹം ഒരു ഫോർമുല മുന്നോട്ടുവച്ചു. അതാണ് നാം ഇനി പഠിക്കാൻ പോകുന്നത്.

$\sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$  എന്നതാണ് ഒരു ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് വില ഓവർവാല്യൂഡ് ആണോ അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാം മുന്നോട്ടുവച്ച ഫോർമുല.

ഈ ഫോർമുല അനുസരിച്ച് കിട്ടുന്ന വിലയേക്കാൾ കൂടുതലാണ് ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് വില എങ്കിൽ അത് ഓവർവാല്യൂഡ് ആണെന്നും, കുറവുവെങ്കിൽ അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണെന്നുമാണ് അദ്ദേഹത്തിന്റെ അഭിപ്രായം.

ഈ ഫോർമുലയിൽ 22.5 എന്നത് ഒരു സ്ഥിരസംഖ്യ (constant) ആണ്.

### എന്താണ് 22.5 എന്നതിന്റെ പ്രത്യേകത?

ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രാഹമിന്റെ അഭിപ്രായത്തിൽ, ഒരു ഷെയറിന്റെ P/E റേഷ്യോ 15ൽ താഴെയാകുമ്പോൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതാണ് സുരക്ഷിതമായ രീതി.

അതുപോലെ, P/B റേഷ്യോ 1.5 വരെയാണ് മാക്സിമം നൽകാനാകുന്ന വില.

മാക്സിമം നൽകാനാകുന്ന  $P/E \times P/B$  ആണ് 22.5

$$(15 \times 1.5 = 22.5)$$

ഫോർമുലയിലെ മറ്റു രണ്ട് വാല്യൂകൾ നാം മുൻപ് പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്.

EPS = Earnings per Share

BVPS = Book Value per Share

ഗ്രഹാം നമ്പർ ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് എങ്ങനെയാണ് ഒരു ഷെയറിന്റെ ഗ്രഹാം നമ്പർ കണ്ടെത്തുന്നത് എന്ന് റിയൽ ഡാറ്റ ഉപയോഗിച്ച് നമുക്ക് പഠിക്കാം.

സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക. അതിൽ നിങ്ങൾക്ക് ഗ്രഹാം നമ്പർ 450 എന്ന് കാണാൻ കഴിയും. ഗ്രഹാം നമ്പർ നമ്മൾ ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് മാമ്പൽ ആയി കണക്ക് കൂട്ടി എടുക്കേണ്ടതി

Market Cap	₹ 1,43,491 Cr.
Current Price	₹ 3,020
High / Low	₹ 3,050 / 2,170
Stock P/E	60.5
Book Value	₹ 179
Dividend Yield	0.33 %
ROCE	15.4 %
ROE	28.4 %
Face Value	₹ 1.00
EPS	₹ 50.2
Book value	₹ 179
Graham	₹ 450

ല്ല, എന്നാലും ആ വാല്യു എങ്ങനെ കിട്ടുന്നു എന്ന് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം എങ്കിൽ മാത്രമേ അത് വേണ്ട രൂപത്തിൽ ഉൾകൊള്ളാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

നമ്മൾ പഠിച്ച ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് ആ വാല്യു കിട്ടുന്നുണ്ടോ എന്ന് കണക്ക് കൂട്ടി നോക്കാം.

$$\text{EPS} = 50.2$$

$$\text{BVPS} = 179$$

$$\text{ഗ്രഹാം നമ്പർ} = \sqrt{(22.5 \times \text{EPS} \times \text{BVPS})}$$

$$22.5 \times 50.2 \times 179 = 202,180.5$$

$$\sqrt{202,180.5} \approx 449.64 \text{ (ഈ ഷെയറിന്റെ ഗ്രഹാം നമ്പർ)}$$

സ്ക്രീൻഷോട്ടിലെ ഡാറ്റയിൽ റൗണ്ട് നമ്പറായി 450 ആണ് ഗ്രഹാം നമ്പർ കാണിച്ചിരിക്കുന്നത്.

$$\text{ഷെയറിന്റെ കറന്റ് പ്രൈസ്} = 3,020 \text{ രൂപ}$$

അതായത്, ഗ്രഹാം നമ്പർ അനുസരിച്ച് ഈ ഷെയർ ഓവർവാല്യൂഡ് ആണ്.

ഇത്ര ലളിതമാണ് ഗ്രഹാം നമ്പർ എന്ന വാല്യുവേഷൻ മനസ്സിലാക്കുവാനുള്ള രീതി.

NB: ഗ്രഹാം നമ്പർ എന്നത് ഒരു സ്റ്റോക്ക് സ്ക്രീനിംഗ് ടൂൾ മാത്രമായി ഉപയോഗിക്കുക. കേവലം ഗ്രഹാം നമ്പർ മാത്രം അടിസ്ഥാനമാക്കി നിക്ഷേപ തീരുമാനം എടുക്കരുത്. നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് മുൻപ് മറ്റ് ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റകളും സമഗ്രമായി പഠനവിധേയമാക്കുക.

ഈ അദ്ധ്യായം നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായി എങ്കിൽ താഴെയുള്ള ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുക.

Q19) ഒരു ഷെയറിന്റെ EPS 70, BVPS 200 എങ്കിൽ ഈ ഷെയറിന്റെ ഗ്രഹാം നമ്പർ എത്രയാണ്?

## പിട്രോസ്കി സ്കോർ

---

*"Pitoroski Score separates weak from strong"*

---

കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായത്തിൽ ഒരു ഷെയർ അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആണോ ഓവർവാല്യൂഡ് ആണോ എന്ന് എളുപ്പത്തിൽ കണ്ടെത്താൻ ബെഞ്ചമിൻ ഗ്രഹാം മുന്നോട്ട് വെച്ച ഒരു ഫോർമുലയാണ് നമ്മൾ പഠിച്ചത്.

ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കാൻ പോവുന്നത് ഒരു കമ്പനി എത്രത്തോളം ഫിനാൻഷ്യലി ഹെൽത്തിയാണ് എന്ന് എളുപ്പത്തിൽ മനസ്സിലാക്കുവാനുള്ള ഒരു മാർഗമാണ്. പിയോട്രോസ്കി സ്കോർ എന്നാണ് അത് അറിയപ്പെടുന്നത്.



പിട്രോസ്കി

ഈ പേര് വരാൻ കാരണം സ്റ്റാൻഫോർഡ് ഗ്രാജുവേറ്റ് സ്കൂൾ ഓഫ് ബിസിനസ്സിലെ അക്കൗണ്ടിംഗ് പ്രൊഫസറായിരുന്ന ജോ സഫ് പിട്രോസ്കി ആണ് ഇത് വികസിപ്പിച്ചത്.

ഈ സ്കോറിൽ പുഷ്യം മുതൽ ഒൻപത് വരെയുള്ള സ്കോർ ആണ് ഉണ്ടാകുക.

സ്കോർ 03 വരെ ആണെങ്കിൽ ഫിനാൻഷ്യലി വളരെ ബലഹീനമായ കമ്പനി ആണെന്ന് വിലയിരുത്തുന്നു.

സ്കോർ 4-6 വരെ ആണെങ്കിൽ ഫിനാൻഷ്യലി ശരാശരി കമ്പനിയാണെന്നു വിലയിരുത്തുന്നു.

സ്കോർ 7-9 ആണെങ്കിൽ ആ കമ്പനി ഫിനാൻഷ്യലി ഹെൽത്തിയാണെന്നും വിലയിരുത്തുന്നു.

കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള ഒൻപത് ചോദ്യങ്ങളാണ് ഈ സ്കോറിന്റെ അടിസ്ഥാനം. ഓരോ ചോദ്യത്തിനും പോസിറ്റീവ് ഉത്തരമാണ് ലഭിക്കുന്നതെങ്കിൽ 1 പോയിന്റ് നൽകുന്നു.

ഈ സ്കോർ നൽകാനുള്ള ഒൻപത് ചോദ്യങ്ങൾ എന്തൊക്കെയാണെന്ന് എളുപ്പത്തിൽ നമുക്ക് ഒന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

- 1) നെറ്റ് ഇൻകം പോസിറ്റീവ് ആണോ? (പോസിറ്റീവ് ആണെങ്കിൽ 1 പോയിന്റ്)
- 2) ഓപ്പറേറ്റിംഗ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ (OCF) പോസിറ്റീവ് ആണോ? (പോസിറ്റീവ് ആണെങ്കിൽ 1 പോയിന്റ്)
- 3) റിട്ടേൺ ഓൺ ആസ്സെറ്റ്സ് (ROA) കഴിഞ്ഞ വർഷത്തേക്കാൾ മെച്ചപ്പെട്ടോ? (മെച്ചപ്പെട്ടാൽ 1 പോയിന്റ്)
- 4) ഓപ്പറേറ്റിംഗ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ നെറ്റ് ഇൻകമിനെക്കാൾ കൂടുതലാണോ? (OCF, നെറ്റ് ഇൻകമിനെ അപേക്ഷിച്ച് കൂടുതലാണെങ്കിൽ 1 പോയിന്റ്)
- 5) ലോംഗ് ടേം ഡെറ്റ് ടു ആസ്സെറ്റ്സ് റേഷ്യോ കഴിഞ്ഞ വർഷത്തേക്കാൾ കുറഞ്ഞോ? (കുറഞ്ഞാൽ 1 പോയിന്റ്)
- 6) കറന്റ് റേഷ്യോ വർദ്ധിച്ചോ? (വർദ്ധിച്ചാൽ 1 പോയിന്റ്)
- 7) പുതിയ ഓഹരികൾ ഇഷ്യൂ ചെയ്തോ? (പുതിയ ഓഹരികൾ ഇഷ്യൂ ചെയ്തിട്ടില്ലെങ്കിൽ 1 പോയിന്റ്)
- 8) Gross Margin കഴിഞ്ഞ വർഷത്തേക്കാൾ വർദ്ധിച്ചോ? (വർദ്ധിച്ചാൽ 1 പോയിന്റ്)
- 9) Asset Turnover Ratio (Sales / Assets) കഴിഞ്ഞ വർഷത്തേക്കാൾ



വർധിച്ചോ? (വർധിച്ചാൽ 1 പോയിന്റ്)

Market Cap	₹ 72,826 Cr.
Current Price	₹ 2,844
High / Low	₹ 2,939 / 1,253
Stock P/E	95.2
Book Value	₹ 69.2
Dividend Yield	0.18 %
ROCE	53.9 %
ROE	40.3 %
Face Value	₹ 2.00
EPS	₹ 29.9
Graham	₹ 216
Price to book value	41.1
Piotroski score	9.00

ഈ ചോദ്യങ്ങളുടെ ഉത്തരം നമ്മൾ ഒരു കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ പരിശോധിച്ച് കണ്ടെത്തേണ്ടതില്ല.

Screener.in, Trendlyne പോലുള്ള സൈറ്റുകളിൽ 'Pitoroski Score' കാണാൻ സാധിക്കും.

നമ്മൾ പഠിക്കാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്ന കമ്പനിയുടെ പേര് ജസ്റ്റ് ഒന്ന് സെർച്ച് ചെയ്ത് കണ്ടെത്താൻ കഴിയും. ഉദാഹരണമായി ഒരു കമ്പനിയുടെ ഡാറ്റ സ്ക്രീനർ എന്ന വെബ്സൈറ്റിൽ നിന്നും കൊടുക്കുന്നു. അതിൽ നിങ്ങൾക്ക് പിട്രോസ്കി സ്കോർ നൽകിയത് കാണാൻ കഴിയും.

NB: പിട്രോസ്കി സ്കോർ ഒരു സ്റ്റോക്ക് സ്ക്രീനർ ടൂൾ മാത്രമാണ്. ഇത് ഒരു കമ്പനി എത്രത്തോളം ഫിനാൻഷ്യലി സ്ട്രോംഗ് ആണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്നു. എന്നാൽ, പിട്രോസ്കി സ്കോർ മാത്രം അടിസ്ഥാനമാക്കി ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് തീരുമാനമെടുക്കരുത്.

മാനങ്ങൾ എടുക്കരുത്. സ്കോർ ഹിസ്റ്റോറിക്ക് ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ ആധാരമാക്കിയാണ് കണക്കാക്കുന്നത്, അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഹെ സ്കോർ ഉണ്ടെങ്കിലും കമ്പനിയുടെ ഫ്യൂച്ചർ ഗ്രോത്ത് ഈ സ്കോർ ഉറപ്പുനൽകുന്നില്ല.

## പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ്

---

*"A Profit & Loss Statement shows a company's revenue, expenses, and profit, revealing its financial health and growth"*

---

### എന്താണ് പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ്?

‘ഒരു കമ്പനിയുടെ ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവിലെ വരുമാനവും ചിലവുകളും വിശദമായി കാണിച്ചുതന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ റിപ്പോർട്ടാണ് പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് (P&L Statement).’

### കമ്പനി എത്ര രൂപ വരുമാനം നേടി?

ആ വരുമാനം നേടാൻ കമ്പനി എത്ര രൂപയാണ് ചിലവഴിച്ചത് (Tax ഉൾപ്പെടെ)?

എല്ലാ ചിലവുകളും കഴിഞ്ഞുള്ള ലാഭം എത്രയാണ് (Net Profit)?

ഈ വിവരങ്ങൾ എല്ലാം നമുക്ക് ലഭിക്കുന്നത് പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിൽ നിന്നാണ്.

കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്ററിയിൽ ഉള്ള P&L റിപ്പോർട്ടുകളും നമുക്ക് ലഭിക്കും. അതുമായി പുതിയ റിസൾട്ട് താരതമ്യം ചെയ്ത് കമ്പനിയുടെ ലാഭം ഉണ്ടാകുവാനുള്ള ‘കഴിവിൽ’ വന്നിട്ടുള്ള മാറ്റം മനസ്സിലാക്കുവാനും നമുക്ക് കഴിയും.

കമ്പനി ലാഭത്തിലാണോ?

ലാഭം വർഷം തോറും വളരുന്നുണ്ടോ അതോ കുറയുന്നുവോ?

ചിലവുകൾ വരുമാനത്തിന് അനുയോജ്യമായി നിയന്ത്രിക്കപ്പെടുന്നുണ്ടോ?

എന്നിങ്ങനെ പല ചോദ്യങ്ങൾക്കും ഉത്തരം P&L സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിൽ നിന്നാണ് കിട്ടുന്നത്.

ലിസ്റ്റഡ് കമ്പനികൾ SEBIയുടെ നിയമപ്രകാരം, ഓരോ മൂന്ന് മാസത്തിലും (Quarterly Results) അവരുടെ പ്രോഫിറ്റ് & ലോസ്സ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചുകൾ (NSE, BSE) വഴി പബ്ലിഷ് ചെയ്യേണ്ടതുണ്ട്.

അതുകൊണ്ട് തന്നെ, ഏത് നിക്ഷേപകനും വളരെ എളുപ്പത്തിൽ ഇത് ഡൗൺലോഡ് ചെയ്ത് പഠിക്കാം.

ആ റിപ്പോർട്ടിലുള്ള വിവരങ്ങൾ വായിച്ചാൽ നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കണമെങ്കിൽ, ഈ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിൽ ഉപയോഗിക്കുന്ന ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളുടെ അർത്ഥവും ആശയവും നമ്മൾ പഠിച്ചിരിക്കണം.

ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ ആ കാര്യമാണ് നമ്മൾ പഠിക്കാൻ പോവുന്നത്.

പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ്സ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് നമുക്ക് ഡൗൺലോഡ് ചെയ്ത് വായിച്ച് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും. പക്ഷെ സാധാരണ നിക്ഷേപകർ കൂടുതലായും Screener.in പോലുള്ള വെബ്സൈറ്റുകൾ ഉപയോഗിച്ചാണ് കമ്പനികളുടെ P&L സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് വായിക്കുന്നത്. സ്ക്രീനറിൽ കൃത്യമായ കണക്കുകളും, താരതമ്യങ്ങളും (Year-on-Year / Quarterly) വളരെ സിമ്പിളായി നമുക്ക് ലഭിക്കും.

അതുകൊണ്ട് ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ, Screener.inൽ പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ്സ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിൽ ഉപയോഗിക്കുന്ന ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളുടെ അർത്ഥവും ആശയവും ആണ് നൽകുന്നത്.

**Sales:** കമ്പനി ഒരു ഉൽപ്പന്നം അല്ലെങ്കിൽ സേവനം വിൽക്കുന്നതിലൂടെ കമ്പനിക്ക് ലഭിക്കുന്ന വരുമാനം. 'Revenue' എന്നും പറയാറുണ്ട്.

**YOY Sales Growth:** കമ്പനിയുടെ ഈ വർഷത്തെ സെയിൽസ് കഴിഞ്ഞ വർഷത്തെ അപേക്ഷിച്ച് എത്ര ശതമാനം വർദ്ധിച്ചു അല്ലെങ്കിൽ കുറഞ്ഞു എന്നത്. (Year-over-Year)

**Expenses:** കമ്പനിക്ക് അതിന്റെ ഉൽപ്പന്നം/സേവനം ഉൽപ്പാദിപ്പിക്കാൻ ചിലവായ ആകെ തുക.

**Operating Profit:** കമ്പനി അതിന്റെ സെയിൽസിൽ നിന്നും ഉ

ണ്ടാകുന്ന ലാഭം അഥവാ Sales - Expenses.

**OPM %:** ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് സെയിൽസിന്റെ എത്ര ശതമാനം ആണെന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ഉദാഹരണം: ഒരു കമ്പനിക്ക് 100 രൂപയുടെ സെയിൽസ് ഉണ്ടായി. ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് 25 രൂപ ആണെങ്കിൽ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് മാർജിൻ 25% ആണ്.

**Other Income:** കമ്പനിക്ക് അതിന്റെ അടിസ്ഥാന ബിസിനസ്സിൽ നിന്നുമല്ലാതെ ലഭിക്കുന്ന ആകെ വരുമാനം. (ലാഭം/നഷ്ടം)

Other Income എന്ന ഹെഡിങ്ങിന്റെ കീഴിൽ രണ്ട് കാര്യങ്ങൾ കാണുവാൻ കഴിയും.

(a) Exceptional Items: ഒരു കമ്പനിക്ക് അതിന്റെ നോർമൽ ബിസിനസ്സിൽ നിന്നും അല്ലാതെ ലഭിക്കുന്ന ലാഭം/നഷ്ടം.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, കമ്പനി അതിന്റെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഉണ്ടായിരുന്ന ഒരു ലാൻഡ് വിൽപന നടത്തിയപ്പോൾ കമ്പനിക്ക് ലാഭം ഉണ്ടായാൽ ആ വാല്യു Exceptional items എന്നായിരിക്കും P&L റിപ്പോർട്ടിൽ കാണിക്കുക. അതുപോലെ തന്നെ, പ്രകൃതി ദുരന്തം മൂലം കമ്പനിക്ക് വലിയൊരു നഷ്ടം വന്നാൽ അതും Exceptional items എന്നതിൽ ആയിരിക്കും P&L റിപ്പോർട്ടിൽ കാണിക്കുക.

ലാഭം ആണെങ്കിൽ പോസിറ്റീവ് വാല്യു ആയും നഷ്ടമാണെങ്കിൽ നെഗറ്റീവ് വാല്യു ആയും ആയിരിക്കും രേഖപ്പെടുത്തുക.

Exceptional items കമ്പനിയുടെ ആവർത്തിച്ചു വരുന്ന ലാഭം/നഷ്ടം അല്ല. മറിച്ച് എപ്പോഴെങ്കിലും സംഭവിക്കുന്ന ലാഭം/നഷ്ടം ആണ്. അതുകൊണ്ട് P&L അനാലിസിസ് ചെയ്യുമ്പോൾ, 'കമ്പനിയുടെ core business എത്ര strong ആണ്?' എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ Exceptional items ഒഴിവാക്കി നോക്കേണ്ടതുണ്ട്.

(b) Other income normal: കമ്പനിയുടെ കോർ ബിസിനസ്സിൽ നിന്നുമല്ലാതെ ആവർത്തിച്ചു വരുന്ന വരുമാനം.

ഉദാഹരണം: മറ്റൊരു കമ്പനിയിൽ നിന്നും കിട്ടുന്ന ഡിവിഡൻഡ്, കമ്പനിയുടെ machinery / building വാടകയ്ക്ക് നൽകി അതിൽ നിന്നും ലഭിക്കുന്ന വരുമാനം.

**Interest:** പലിശ ഇനത്തിൽ വരുന്ന ചിലവ്.

**Depreciation:** നമ്മൾ മുൻപുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ ഇത് പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്. ഒന്നുകൂടി പറയാം. Tangible Fixed Assets-ൽ ഉണ്ടാവുന്ന

മൂല്യശോഷണമാണ് Depreciation എന്ന് പറയുക.

ഉദാഹരണം പറയാം: കമ്പനി അതിന്റെ ബിസിനസ് ആവശ്യത്തിന് ഒരു വാഹനം വാങ്ങി. ഈ വാഹനത്തിന്റെ മുഴുവൻ വില വാങ്ങിയ വർഷത്തെ റിപ്പോർട്ടിൽ ചെലവായി കാണിക്കാൻ കഴിയില്ല.

ആ ഒരു കാലയളവിൽ വാഹനത്തിന്റെ വിലയിൽ ഉണ്ടായ മൂല്യകുറവ് മാത്രമേ ചെലവായി കണക്കാക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ. ഈ മൂല്യകുറവിനെയാണ് Depreciation എന്ന് പറയുക.

$$\text{Depreciation} = (\text{Cost of Asset} - \text{Salvage Value}) / \text{Useful Life}$$

ഒരു വാഹനം 10 ലക്ഷം രൂപ നൽകി കമ്പനി വാങ്ങി.

ആ വാഹനം ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയുക 10 വർഷമാണ്.

വാഹനം 10 വർഷം ആകുമ്പോൾ സ്ക്രാപ്പ് ചെയ്താൽ ലഭിക്കുന്ന വില 2 ലക്ഷം രൂപയാണ് (Salvage Value).

$$\text{Depreciation} = (10,00,000 - 2,00,000) / 10 = 80,000 \text{ രൂപ.}$$

ഈ Depreciation വാല്യു മാത്രമേ ആ വർഷത്തെ P&L റിപ്പോർട്ടിൽ കാണിക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

Interest, Depreciation പോസിറ്റീവ് വാല്യു ആയിട്ടാണ് കാണിക്കുക. എന്നാൽ ഇവ രണ്ടും ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രൊഫൈറ്റിൽ നിന്നും മൈനസ് ചെയ്യുകയാണ് വേണ്ടത്.

**Profit before tax:** TAX അടയ്ക്കുന്നതിന് മുൻപുള്ള ലാഭം.

$$\text{PBT} = \text{Operating Profit} - \text{Interest} - \text{Depreciation} + \text{Other Income (Normal)} \pm \text{Exceptional Items}$$

**Tax %:** എത്ര ശതമാനം ഓരോ അടച്ചു എന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

**Net Profit:** TAX ഉൾപ്പെടെയുള്ള എല്ലാ ചിലവുകളും കഴിഞ്ഞിട്ടുള്ള ലാഭം.

**EPS in Rs:** ഒരു ഷെയറിന് കമ്പനി ഉണ്ടാക്കുന്ന ലാഭം. (Earnings Per Share) ഉദാഹരണം പറയാം: 1 കോടി രൂപ കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാക്കി. കമ്പനിക്ക് ടോട്ടൽ 1 ലക്ഷം ഷെയറുകൾ ആണ് ഉള്ളതെങ്കിൽ.

$$\text{EPS} = 10000000 / 100000 = 100 \text{ രൂപ.}$$

**Dividend Payout %:** കമ്പനി നൽകിയ ഡിവിഡൻ്റ് EPS ന്റെ എത്ര ശതമാനം എന്നാണ് Dividend Payout % വാല്യു. നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കി തരുക.

Dividend Payout (%) = (Dividend per Share / EPS) x 100

ഉദാഹരണം പറയാം:

കമ്പനി നൽകിയ ഡിവിഡൻഡ് (DPS) 60 രൂപയാണ്.

EPS 200 രൂപ.

എങ്കിൽ,

Dividend Payout (%) = (60 / 200) x 100 = 30%

നിങ്ങൾ ചില കമ്പനികളുടെ Dividend Payout (%) 100% മുകളിൽ ചിലപ്പോൾ കാണാം.

സ്വാഭാവികമായും നിങ്ങൾക്ക് അപ്പോൾ ഒരു സംശയം വരാൻ ഇടയുണ്ട്. കമ്പനി ഉണ്ടാക്കിയ ലാഭത്തേക്കാൾ ഡിവിഡൻഡ് നൽകിയോ? 100% മുകളിൽ Dividend Payout (%) കാണുന്നുവെങ്കിൽ, EPS നേക്കാൾ കൂടുതൽ ഡിവിഡൻഡ് നൽകി എന്ന് തന്നെയാണ് മനസ്സിലാക്കേണ്ടത്.

ലാഭത്തേക്കാൾ അധികം എങ്ങനെ ഡിവിഡൻഡ് നൽകും?!!!

തൊട്ടുമുൻപുള്ള വർഷങ്ങളിൽ കമ്പനി ഉണ്ടാക്കിയ ലാഭം റിസർവിൽ ഉണ്ടാവും. ആ റിസർവിൽ നിന്നും ക്യാഷ് എടുത്തായിരിക്കും ഡിവിഡൻഡ് നൽകുക.

100% മുകളിൽ ഡിവിഡൻഡ് ശതമാനം കാണുകയാണെങ്കിൽ, അത് വരുന്ന വർഷങ്ങളിലും കിട്ടാൻ സാധ്യത ഉണ്ട് എന്ന് മനസ്സിലാക്കരുത്. ഒരു വർഷം ഉണ്ടാക്കിയ ലാഭത്തേക്കാൾ കൂടുതൽ ഡിവിഡൻഡ് തുടർച്ചയായി നൽകാൻ കമ്പനികൾക്ക് കഴിയില്ല.

മാത്രമല്ല, വളരെ കൂടുതൽ ഡിവിഡൻഡ് നൽകുക എന്നതും ഒരു കമ്പനിയെ സംബന്ധിച്ച് അത്ര നല്ലതല്ല.

കിട്ടുന്ന ലാഭം വലിയ രീതിയിൽ ഡിവിഡൻഡ് ആയി നൽകിയാൽ, കമ്പനിയുടെ ഭാവിയിലേക്ക് ബിസിനസ് വലുതാക്കാൻ ഉള്ള ക്യാപിറ്റലിൽ കുറവ് സംഭവിക്കും.

അതുകൊണ്ടുതന്നെ, അസാധാരണമായ രീതിയിൽ ഡിവിഡൻഡ് നൽകുന്ന കമ്പനികളെ കുറിച്ച് കൂടുതൽ ആഴത്തിൽ പഠനം നടത്തിയ ശേഷമേ നിക്ഷേപം നടത്താൻ പാടുള്ളൂ.

പ്രോഫിറ്റ് ലോസ് റിപ്പോർട്ടിൽ ഉണ്ടാവാറില്ല എങ്കിലും

ഡിവിഡൻഡും ആയി ബന്ധപ്പെട്ട രണ്ട് ശതമാന കണക്കുകൾ കൂടി നമ്മൾക്ക് ഇതിനൊപ്പം മനസ്സിലാക്കാം. കാരണം ഈ മൂന്ന് ശതമാനങ്ങളും പലപ്പോഴും ആളുകൾക്ക് മാറിപ്പോവാറുണ്ട്.

ഡിവിഡൻഡ് യീൽഡ് കമ്പനി തൊട്ട് മുൻപുള്ള വർഷം നൽകിയ

കിയ ഡിവിഡന്റ്, ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് ന്റെ എത്ര ശതമാനം ആണ് എന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നതാണ് ഡിവിഡന്റ് യീൽഡ്.

$$\text{Dividend Yield (\%)} = \text{DPS} / \text{Market Price per Share} \times 100$$

ഉദാഹരണം: കമ്പനി നൽകിയ ഡിവിഡന്റ് 30 രൂപ

ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് 300 രൂപ

$$\text{Dividend Yield (\%)} = 30/300 \times 100 = 10\%$$

ഡിവിഡന്റ് യീൽഡിനെ കുറിച്ച് അദ്ധ്യായം 20ൽ കൂടുതൽ ഡീറ്റൈലായി നമ്മൾ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്.

കമ്പനികൾ ഡിവിഡന്റ് പ്രഖ്യാപിക്കുമ്പോൾ ഇത്ര ശതമാനം ഡിവിഡന്റ് നൽകുന്നു എന്ന് പറയാറുണ്ട്. ഈ ശതമാനം കണക്കുകൂട്ടുന്നത് ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ്.

ഉദാഹരണം പറയാം, ഒരു ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ 10 രൂപയാണ്. 50% ഡിവിഡന്റ് നൽകുന്നു എന്ന് പറഞ്ഞാൽ

$10 \times 50 / 100 = 5$  രൂപ ഡിവിഡന്റ് ഒരു ഷെയറിന് നൽകുന്നു എന്നാണ്.

സ്ക്രീനിൽ കമ്പനികളുടെ 'PROS' മെമ്പർഷൻ ചെയ്യുമ്പോൾ ഇങ്ങനെ ഒരു വാചകം കാണാൻ കഴിയും.

**PROS**

- Stock is trading at 1.05 times its book value
- Company has been maintaining a healthy dividend payout of 37.4%

'Company has been maintaining a healthy dividend payout of XXXX %' താഴെയുള്ള സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക.

ഇവിടെ 'dividend payout' എന്ന് നൽകുന്നത് കമ്പനിയുടെ ലാസ്റ്റ് 3 ഇയർ Dividend Payout (%) ന്റെ ആവരേജ് ആണ്.

പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിൽ നൽകുന്ന പ്രധാനപ്പെട്ട എല്ലാ ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകളും നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയിട്ടുണ്ട്. ഇനി നമുക്ക് ഒരു കമ്പനിയുടെ റിയൽ P&L സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് വായിച്ചുനോക്കാം.

ABCD എന്ന കമ്പനിയുടെ 2014-2025 വരെയുള്ള ഓരോ വർഷത്തെയും പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് ആണ്.

ഈ കമ്പനിക്ക് 2014ൽ കേവലം 89 കോടി രൂപയുടെ സെയി



Profit & Loss												
Consolidated Figures in Rs. Crores / View Standalone												
	Mar 2016	Mar 2016	Mar 2016	Mar 2017	Mar 2018	Mar 2019	Mar 2020	Mar 2021	Mar 2022	Mar 2023	Mar 2024	Mar 2025
Sales +	89	106	123	148	188	186	226	344	551	855	812	1,083
Expenses +	56	60	59	67	77	67	136	132	198	236	324	457
Operating Profit	33	45	64	79	110	109	89	212	353	319	488	625
OPM %	37%	42%	52%	54%	58%	58%	40%	62%	64%	37%	60%	58%
Other income +	35	23	72	41	38	49	90	57	85	86	85	119
Interest	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciation	5	6	4	4	7	10	12	9	11	19	27	49
Profit before tax	62	63	111	117	145	148	136	249	409	385	588	695
Tax %	21%	31%	31%	28%	27%	23%	22%	22%	24%	24%	23%	24%
Net Profit +	50	43	81	87	106	115	107	201	312	276	420	526
EPS in Rs.	3.36	3.09	4.35	4.10	4.94	5.43	5.06	8.89	14.89	13.20	26.05	29.20
Dividend Payout %	42%	53%	29%	37%	28%	37%	44%	47%	50%	61%	55%	50%

ൽസ് ആണ് ഉണ്ടായിരുന്നത്. ഓരോ വർഷവും അതിൽ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടാവുന്നത് നമുക്ക് കാണാൻ കഴിയും. 2025 ആകുമ്പോൾ സെയിൽസ് 1082 കോടി ആയി വർദ്ധിച്ചു. 11 വർഷം കൊണ്ട് സെയിൽസിൽ 1100%ത്തിലധികം വർദ്ധനവ്.

അതോടൊപ്പം കമ്പനിക്ക് ചിലവുകൾ കുറച്ചുകൊണ്ട് വരാനും സാധിക്കുന്നുണ്ട്. അതുകൊണ്ടുതന്നെ 2014ൽ 37% ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് മാർജിൻ ഉണ്ടായിരുന്നത് 2025 ആകുമ്പോൾ 58% ആയി വർദ്ധിച്ചു.

ചിലവ് ചുരുക്കാൻ കമ്പനിക്ക് കഴിഞ്ഞതുകൊണ്ട്, സെയിൽസിൽ 1100% വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായപ്പോൾ, ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റിൽ 1700% വർദ്ധനവാണ് ഉണ്ടായത്.

കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേഷൻ എഫിഷ്യൻസി വളരെ മികച്ചതാണ് എന്ന് ഇതിൽ നിന്നും മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നു.

നെറ്റ് പ്രൊഫിറ്റിലും ഓരോ വർഷവും വളർച്ച ഉണ്ടാവുന്നത് നമുക്ക് കാണാൻ കഴിയും.

Dividend Payout % വും കമ്പനി ഹെൽത്തിയായി നിലനിൽക്കുന്നു.

ഏറ്റവും ലളിതമായ പ്രോഫിറ്റ് ആൻഡ് ലോസ് സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് വായനയാണ് ഇപ്പോൾ നമ്മൾ നടത്തിയത്. നിങ്ങൾ ഇപ്പോൾ പഠിച്ച കാര്യങ്ങൾ മനസ്സിൽ വെച്ചുകൊണ്ട് വേറെ കമ്പനികളുടെ P&L റിസൾട്ടുകൾ എടുത്ത് നിങ്ങൾ വായിച്ചുനോക്കുക.

എനിട്ട് ആ കമ്പനിയെ നിങ്ങൾ സ്വയം ഒന്ന് വിലയിരുത്തുക. ഓരോ വർഷം കഴിയും തോറും കമ്പനിയുടെ പ്രോഫിറ്റ് ജനറേറ്റ് ചെയ്യാനുള്ള കഴിവിൽ ഉണ്ടാവുന്ന മാറ്റങ്ങൾ നോട്ട് ചെയ്യുക.

കേവലം P&L റിസൾട്ടുകൾ മാത്രം അടിസ്ഥാനമാക്കി നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കരുത് എന്ന് പറഞ്ഞുകൊണ്ട് ഈ അദ്ധ്യായം ഇവിടെ നിർത്തുന്നു.

## ബാലൻസ് ഷീറ്റ്

---

*"A Balance Sheet is the financial DNA of a company"*

---

‘ബാലൻസ് ഷീറ്റ്’ ഈ വാക്ക് കേൾക്കാത്തവർ അപൂർവമായിരിക്കും,

എന്നാൽ എന്താണ് ബാലൻസ് ഷീറ്റ് എന്ന് അറിഞ്ഞുകൊണ്ട് കേൾക്കുന്നവർ വളരെ കുറവായിരിക്കും.

### എന്താണ് ബാലൻസ് ഷീറ്റ്?

വലിയ ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകൾ ഒന്നുമില്ലാതെ നമുക്കൊന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കാം.

‘ഒരു നിശ്ചിത സമയത്ത് (ഉദാഹരണത്തിന് വർഷത്തിന്റെ അവസാനം) ഒരു കമ്പനിക്ക് എത്ര അസറ്റ് ഉണ്ട്, എത്ര ലയബിലിറ്റി ഉണ്ട്, നിക്ഷേപകരുടെ പണം (Equity) എത്ര ഉണ്ട് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സാധിക്കുന്ന ഒരു സ്റ്റേറ്റ്മെന്റാണ് ബാലൻസ് ഷീറ്റ്.’

ഇതാണ് ബാലൻസ് ഷീറ്റിന്റെ ലളിതമായൊരു നിർവ്വചനം. ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ രണ്ട് ഭാഗമാണ് ഉണ്ടാവുക.

- 1) കമ്പനിയുടെ ലയബിലിറ്റിസ് എഴുതാനുള്ള ഭാഗവും
- 2) കമ്പനിയുടെ ആസ്റ്ററ്റ്സ് എഴുതാനുള്ള ഭാഗവും.

ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റി വാല്യവും ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യവും എപ്പോഴും തുല്യമായിരിക്കും. അഥവാ ബാലൻസ് ആയിരിക്കും.

‘ലയബിലിറ്റിയും അസറ്റും പരസ്പരം ബാലൻസ് ആവുന്നത് കൊണ്ടാണ് ഈ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിന് ബാലൻസ് ഷീറ്റ് എന്ന പേര്

തന്നെ വരുമ്പോൾ 'Assets = Liabilities + Shareholders' Equity. ഇതാണ് ബാലൻസ് ഷീറ്റ്‌ന്റെ അടിസ്ഥാന ഫോർമുല.

ഇവിടെയാണ് ആദ്യമായി ബാലൻസ് ഷീറ്റ് പഠിക്കാൻ തുടങ്ങുമ്പോൾ സംശയം വരുന്നത്.

അസറ്റും ലയബിലിറ്റിയും എങ്ങനെയാണ് തുല്യമാവുക?

ഇനി പറയാൻ പോവുന്ന കാര്യം ശ്രദ്ധിച്ചു മനസ്സിലാക്കുക.

'ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ലയബിലിറ്റി എന്ന് പറയുന്നത് കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ ആണ്.'

ഇത് മനസ്സിലായാൽ മാത്രമേ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ. നിങ്ങൾക്ക് ഞാൻ പറഞ്ഞത് മനസ്സിലായോ?

മനസ്സിലായില്ല.

സാരമില്ല. ലളിതമായ ഉദാഹരണങ്ങളിൽ കൂടി നമുക്ക് ഇപ്പറഞ്ഞത് മനസ്സിലാക്കാം.

നിങ്ങൾ XYZ എന്നൊരു കമ്പനി തുടങ്ങുന്നു. അതിന് വേണ്ടി നിങ്ങൾ 10 ലക്ഷം ക്യാപിറ്റലായി മുടക്കുന്നു. (10 രൂപ ഫേസ് വാല്യൂ ഉള്ള 1 ലക്ഷം ഷെയർ ആണ് നിങ്ങൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത്).

10 ലക്ഷം രൂപ ബാങ്കിൽ നിന്നും ലോൺ എടുക്കുന്നു. ടോട്ടൽ കമ്പനി തുടങ്ങാൻ ഉള്ള ക്യാപിറ്റൽ 20 ലക്ഷം രൂപയാണ്.

കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് ബാലൻസ് ഷീറ്റ് എങ്ങനെയായിരിക്കും ഉണ്ടാവുക?

കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ കമ്പനിക്ക് ഇപ്പോൾ ഉള്ള ലയബിലിറ്റി എന്തൊക്കെയാണ്?

കമ്പനി നിങ്ങൾക്ക് 10 ലക്ഷം തരാൻ ഉണ്ട്. കമ്പനിയെ സംബന്ധിച്ച് അത് ലയബിലിറ്റി ആണ്.

കമ്പനി 10 ലക്ഷം രൂപ ബാങ്കിന് നൽകാൻ ഉണ്ട്. അതും കമ്പനിയുടെ ലയബിലിറ്റി ആണ്.

### കമ്പനിയുടെ അസറ്റ് ഇപ്പോൾ എന്താണ്?

നിങ്ങൾ കമ്പനിക്ക് നൽകിയ 10 ലക്ഷവും ലോൺ ആയി ലഭിച്ച 10 ലക്ഷവും കൂടി 20 ലക്ഷം രൂപ കമ്പനിയുടെ ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടിൽ ക്യാഷ് ആയി ഉണ്ട്. അത് കമ്പനിയുടെ അസറ്റ് ആണ്.

ഇപ്പോൾ നിങ്ങൾക്ക് 'ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ലയബിലിറ്റി എന്ന്

പറയുന്നത് കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ ആണ് എന്ന് പറഞ്ഞത് മനസ്സിലായോ?

കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ നിങ്ങളോടും ബാങ്കിനോടും കമ്പനി 'കടപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു.'

എന്നാൽ നമ്മൾ ഒരു കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് നോക്കുമ്പോൾ 'നികേഷപകർക്ക് അവകാശപ്പെട്ട അല്ലെങ്കിൽ നിക്ഷേപകർക്ക് കമ്പനി തരാൻ ഉള്ള തുക. കമ്പനിയുടെ ലയബിലിറ്റി അല്ല.'

'Equity is the owners' claim, not a liability to repay'

വേറൊരു രീതിയിൽ പറഞ്ഞാൽ 'നികേഷപകർക്ക് അവകാശപ്പെട്ട ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ഉള്ള തുകയാണ് കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ.' ഇതാണ് ബാലൻസ് ഷീറ്റിന്റെ fundamental concept.

ഇനി നമുക്ക് XYZ കമ്പനിയുടെ ഓപ്പണിംഗ് ബാലൻസ് ഷീറ്റ് എങ്ങനെയായിരിക്കും എന്ന് കണ്ടുനോക്കാം.

### Company XYZ, Balance Sheet (As on Day 1)

Equity Capital	1000000
Borrowings	1000000
Other Liabilities	0
<b>Total Liabilities</b>	<b>2000000</b>
Cash at Bank	2000000
Other asset items	0
<b>Total Assets</b>	<b>2000000</b>

നിങ്ങൾ കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ഒന്ന് നോക്കിയേ, ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റി വാല്യൂവും അസറ്റ് വാല്യൂവും തുല്യമാണ് അഥവാ ബാലൻസ് ആയി.

ഇനി ഈ XYZ കമ്പനിയുടെ എത്ര വർഷം കഴിഞ്ഞുള്ള ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ആണെങ്കിലും, അത് ഇതുപോലെ ലയബിലിറ്റിയും അസറ്റും ബാലൻസ് ആയിരിക്കും.

XYZ എന്ന കമ്പനി ഒരു വർഷം ആകുമ്പോൾ ഉള്ള ബാലൻസ് ഷീറ്റ് എങ്ങനെയായിരിക്കും?

ലയബിലിറ്റിയും അസറ്റും ബാലൻസ് ആവുന്നുണ്ടോ നമുക്ക് ഒരു ഉദാഹരണം കൂടി നോക്കാം.

- കമ്പനി 10 ലക്ഷം രൂപയുടെ മെഷീനറി+ഫർണിച്ചർ വാങ്ങിയിട്ടുണ്ട്.

- 2 ലക്ഷം രൂപ നിക്ഷേപം നടത്തിയിട്ടുണ്ട്.
- ലോൺ പ്രിൻസിപ്പലിലേക്ക് 1 ലക്ഷം രൂപ തിരിച്ചടച്ചിട്ടുണ്ട്.
- ഒരു വർഷത്തിൽ 5 ലക്ഷം രൂപ കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയിട്ടുണ്ട്.
- കമ്പനിയുടെ കസ്റ്റമർ കമ്പനിക്ക് 6 ലക്ഷം രൂപ അഡ്വാൻസ് നൽകിയിട്ടുണ്ട്.
- അസംസ്കൃത വസ്തു വാങ്ങിയതിന് സപ്ലൈയർക്ക് കമ്പനി 5 ലക്ഷം രൂപ നൽകാനുണ്ട്.
- 5 ലക്ഷം രൂപയുടെ ഇൻവെന്ററി കമ്പനിക്ക് ഉണ്ട്.

ഇത്രയും കാര്യങ്ങൾ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ എങ്ങനെയായിരിക്കും രേഖപ്പെടുത്തുക?

കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ കമ്പനിക്ക് ഇപ്പോൾ എന്തൊക്കെ ലയബിലിറ്റി ഉണ്ടെന്ന് ആദ്യം നോക്കാം.

9 ലക്ഷം രൂപ ലോൺ ഉണ്ട് (കമ്പനി തുടങ്ങുമ്പോൾ 10 ലക്ഷം ആയിരുന്നു. ഇപ്പോൾ 1 ലക്ഷം പ്രിൻസിപ്പൽ അമൗണ്ട് തിരിച്ചടച്ചു).

6 ലക്ഷം രൂപ കസ്റ്റമർ അഡ്വാൻസ് നൽകിയിട്ടുണ്ട്. അതിനുള്ള പ്രോഡക്ട് നൽകിയിട്ടില്ല. അതുകൊണ്ട് ഈ 6 ലക്ഷം കമ്പനിയുടെ ലയബിലിറ്റി ആണ്.

‘ഉദാഹരണം: ഒരു കൺട്രക്ഷൻ കമ്പനി ഒരു ഫ്ലാറ്റ് ബുക്കിംഗ് അഡ്വാൻസ് വാങ്ങുന്നു. ഫ്ലാറ്റ് ഹാൻഡ് ഓവർ ചെയ്യുന്നതുവരെ അത് ഒരു ലയബിലിറ്റി ആണ്.’

അസംസ്കൃത വസ്തു വാങ്ങിയതിൽ സപ്ലൈയർക്ക് 5 ലക്ഷം കമ്പനി നൽകാൻ ഉണ്ട്.

ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റൽ 10 ലക്ഷം രൂപ ഉണ്ട്. ഇത് നിക്ഷേപകർക്ക് അവകാശപ്പെട്ടതാണ്. കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ ഇതും ലയബിലിറ്റി ആണ്.

5 ലക്ഷം രൂപ കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയിട്ടുണ്ട്. ഈ തുകയും നിക്ഷേപകർക്ക് അവകാശപ്പെട്ടതാണ്. കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ ഈ തുകയും ലയബിലിറ്റി ആണ്.

ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റി =  $9 + 6 + 5 + 10 + 5 = 35$  ലക്ഷം രൂപയുടെ ലയബിലിറ്റി കമ്പനിക്ക് ഉണ്ട്.

ഇനി കമ്പനിക്ക് എന്തൊക്കെ അസറ്റ് ഉണ്ടെന്ന് നോക്കാം.

10 ലക്ഷം രൂപയുടെ ഫിക്സഡ് അസറ്റ് ഉണ്ട് (മെഷീനറി+ഫർ

ണിച്ചർ, ഇവയുടെ ഡിപ്രീസിയേഷൻ കണക്കിൽ എടുക്കാത്തത് വായിക്കുന്നവർക്ക് കൂടുതൽ കോംപ്ലിക്കേറ്റഡ് ആവേണ്ട എന്ന് കരുതിയാണ്).

കമ്പനി തുടങ്ങുമ്പോൾ ബാങ്കിൽ 20 ലക്ഷം ക്യാഷ് ഉണ്ടായിരുന്നു. 10 ലക്ഷം രൂപയുടെ അസറ്റ് വാങ്ങി ബാങ്കിൽ 10 ലക്ഷം ഉണ്ടായിരുന്നു. അതിൽ നിന്ന് 1 ലക്ഷം ലോൺ അടച്ചു, 2 ലക്ഷം രൂപ നിക്ഷേപം നടത്തി, ബാങ്കിൽ ബാങ്കി ഉള്ളത് 7 ലക്ഷം രൂപ.

അതിനോടൊപ്പം കസ്റ്റമർ അഡ്വാൻസായി 6 ലക്ഷം രൂപ നൽകി, 5 ലക്ഷം രൂപ ലാഭം ആയി ലഭിച്ചിട്ടുണ്ട് അതും ബാങ്കിൽ ഉണ്ട്.

NB: ലാഭം മുഴുവൻ ക്യാഷായി ലഭിച്ചു എന്നതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ് ബാങ്കിൽ ക്യാഷ് ഉണ്ടെന്ന് കണക്ക് കൂട്ടിയത്, കമ്പനിയുടെ ലാഭം മുഴുവൻ ക്യാഷ് ആയി ബാങ്കിൽ വരണം എന്നില്ല. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ XYZ കമ്പനി 10 ലക്ഷം രൂപയുടെ ഒരു പ്രോഡക്റ്റ് കസ്റ്റമർക്ക് നൽകി. 4 ലക്ഷം മാത്രമാണ് കമ്പനിക്ക് കസ്റ്റമർ പ്രോഡക്റ്റ് വാങ്ങുമ്പോൾ നൽകിയത്, ബാങ്കി കടമാണ്. പക്ഷെ കമ്പനിയുടെ Profit & Lossൽ 10 ലക്ഷം revenue ആയി കാണിക്കും. ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ കസ്റ്റമറിൽ നിന്നും കിട്ടാൻ ഉള്ള 6 ലക്ഷം 'Receivable' ആയി കാണിക്കും.

ഇപ്പോൾ, ടോട്ടൽ ബാങ്കിൽ  $7 + 6 + 5 = 18$  ലക്ഷം രൂപ ഉണ്ട്.

2 ലക്ഷം രൂപയുടെ നിക്ഷേപം ഉണ്ട്.

5 ലക്ഷം രൂപയുടെ ഇൻവെന്ററി ഉണ്ട്.

ടോട്ടൽ അസറ്റ് =  $10 + 18 + 2 + 5 = 35$  ലക്ഷം രൂപയുടെ അസറ്റ് കമ്പനിക്ക് ഉണ്ട്.

ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റി 35 ലക്ഷം

ടോട്ടൽ അസറ്റ് 35 ലക്ഷം

അസറ്റും ലയബിലിറ്റിയും ബാലൻസ് ആയി. ഇനി എങ്ങനെ യായിരിക്കും ഒരു ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ഈ കണക്കുകൾ രേഖപ്പെടുത്തുക എന്ന് നമുക്ക് നോക്കാം.

കൃത്യമായി ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ കമ്പനിയുടെ അസറ്റും, ലയബിലിറ്റിയും ബാലൻസ് ആയി. 'ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ലയബിലിറ്റി എന്ന് പറയുന്നത് കമ്പനിയുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ ആണ്' അതുകൊണ്ടാണ് Equity Capital + Reserve' പോലും liability sideൽ വരുന്നത്.

XYZ Ltd.	
Balance Sheet as at 31st March, 20XX	
(Consolidated Figures in Rs Lakhs)	
<b>Liabilities</b>	
Equity Capital	10.00
Reserves & Surplus (Retained Earnings)	5.00
Non-Current Liabilities	
Borrowings	9.00
Current Liabilities	
Advance from Customers	6.00
Trade Payables (Suppliers)	5.00
<b>Total Liabilities</b>	<b>35.00</b>
<b>Assets</b>	
Non-Current Assets	
Fixed Assets (Machinery + Furniture)	10.00
Investments	2.00
Current Assets	
Inventory	5.00
Cash in Bank	18.00
<b>Total Assets</b>	<b>35.00</b>

XYZ എന്ന കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ നിന്നും നമ്മൾ മുൻപുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ പഠിച്ചിട്ടുള്ള Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Cash Ratio എന്നിവ നമുക്കൊന്ന് കണ്ടെത്താം.

Debt to Equity Ratio = Total Debt / Shareholders' Equity

Debt/Equity = 9,00,000 / 15,00,000 = 0.6

Current Ratio = Current Assets / Current Liabilities

Current Ratio = 23,00,000 / 11,00,000 = 2.09

Cash Ratio = Cash and Cash Equivalents / Current Liabilities

Cash Ratio = 18,00,000 / 11,00,000 = 1.64

ഈ റേഷ്യോകൾ എന്താണെന്നോ? എങ്ങനെ ആണ് ഇത് കണ്ടെത്തിയത് എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് മുൻപ് വായിച്ചത് മറന്നുപോയിട്ടുണ്ട് എങ്കിൽ 23, 24 അദ്ധ്യായങ്ങൾ ഒന്നുകൂടി വായിച്ചുനോക്കുക.

XYZ എന്ന ഈ കമ്പനിയുടെ ആദ്യ ദിവസത്തെ ബാലൻസ് ഷീറ്റും, ഒരു വർഷം തികയുമ്പോൾ ഉള്ള ബാലൻസ് ഷീറ്റും ന

മ്മൾ കണ്ടുകഴിഞ്ഞു. ഇനി ഒരു ചോദ്യം ഞാൻ നിങ്ങളോട് ചോദിക്കട്ടെ. കമ്പനിയുടെ ഓപ്പൺ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ എത്രയായിരുന്നു?

$\text{Book Value} = \text{Total Assets} - \text{Total Liabilities}$  എന്ന് നമ്മൾ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്.

ഈ ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം കാണാൻ നമ്മൾ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് നോക്കുമ്പോൾ നമ്മുടെ വ്യൂ പോയിന്റിൽ ആയിരിക്കണം ബാലൻസ് ഷീറ്റ് നോക്കേണ്ടത്.

ആദ്യ ദിവസത്തെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് താഴെ ഒന്നുകൂടി നൽകാം.

**Company XYZ, Balance Sheet (As on Day 1)**

Equity Capital	1000000
Borrowings	1000000
Other Liabilities	0
Total Liabilities	2000000
Cash at Bank	2000000
Other asset items	0
Total Assets	2000000

ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ നോക്കൂ.

അസറ്റ് കോളത്തിൽ ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടിൽ 20 ലക്ഷം രൂപയുണ്ട്, ലയബിലിറ്റി കോളത്തിൽ 10 ലക്ഷം രൂപ കടവുമുണ്ട്.

$\text{Book Value} = 20,00,000 - 10,00,000 = 10,00,000$  രൂപ.

അഥവാ നിക്ഷേപകരുടെ തുക മാത്രമാണ് കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ.

ബുക്ക് വാല്യൂ പെർ ഷെയർ എത്രയായിരിക്കും?

$\text{BVPS} = (\text{Equity Capital} + \text{Reserves}) / \text{Outstanding Shares}$

ഓപ്പണിംഗ് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ Reserves ഇല്ല, കാരണം കമ്പനി ബിസിനസ് തുടങ്ങി ലാഭമൊന്നും ഉണ്ടാക്കിയിട്ടില്ല. Equity Capital മാത്രമേയുള്ളൂ.

**XYZ എന്ന കമ്പനിക്ക് എത്ര ഷെയറുകൾ ആണ് ഉള്ളത്?**

നിങ്ങൾ കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയത് 10 ലക്ഷം രൂപയാണ്, 10 രൂപയാണ് ഫേസ് വാല്യൂ. അതുകൊണ്ടുതന്നെ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം  $10 \text{ ലക്ഷം} / 10 = 1 \text{ ലക്ഷം}$



ഷെയറുകൾ ആണ് ഉള്ളത്. ആദ്യ ദിവസത്തെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് അനുസരിച്ചു കമ്പനിയുടെ BVPS = ഫേസ് വാല്യു. ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യു തന്നെയാണ് ഷെയറിന്റെ ബുക്ക് വാല്യുവും.

ഒരു വർഷം ആവുമ്പോൾ എന്തു മാറ്റമാണ് കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യുവിൽ ഉണ്ടായിട്ടുള്ളത്?

കമ്പനി 5 ലക്ഷം രൂപ ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയത് കൊണ്ട് ആ തുക റിസർവ് ആയി ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ വന്നു.

ഒരു വർഷം ആവുമ്പോൾ ഉള്ള ബുക്ക് വാല്യു രണ്ടാമത്തെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ഒന്നുകൂടി നോക്കുക.

XYZ Ltd.	
Balance Sheet as at 31st March, 20XX	
(Consolidated Figures in Rs Lakhs)	
<b>Liabilities</b>	
Equity Capital	10.00
Reserves & Surplus (Retained Earnings)	5.00
<b>Non-Current Liabilities</b>	
Borrowings	9.00
<b>Current Liabilities</b>	
Advance from Customers	6.00
Trade Payables (Suppliers)	5.00
<b>Total Liabilities</b>	<b>35.00</b>
<b>Assets</b>	
<b>Non-Current Assets</b>	
Fixed Assets (Machinery + Furniture)	10.00
Investments	2.00
<b>Current Assets</b>	
Inventory	5.00
Cash in Bank	18.00
<b>Total Assets</b>	<b>35.00</b>

Book Value = Total Assets - Total Liabilities

ഓട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യു 35 ലക്ഷം രൂപ.

Total Liabilities = 9 + 5 + 6 = 20 ലക്ഷം രൂപ.

ബുക്ക് വാല്യു = 35 - 20 = 15 ലക്ഷം രൂപ.

BVPS = 15 ലക്ഷം / 1 ലക്ഷം = 15 രൂപ.

ഇത്ര വായിച്ചതിൽ എന്താണ് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായത്?

‘കമ്പനി പ്രോഫിറ്റ് ഉണ്ടാക്കുകയാണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യു വർധിക്കും.’

കമ്പനി നഷ്ടം ഉണ്ടാക്കുമ്പോൾ. കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ കുറയും. വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ തുടർച്ചയായി ഉണ്ടാകുന്ന കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ നെഗറ്റീവ് പോലും ആവാം. അഥവാ കമ്പനിയുടെ മുഴുവൻ അസറ്റ് വിറ്റ് കാഷ് ആക്കി മാറ്റിയാലും കമ്പനിയുടെ ലയബിലിറ്റി തീർക്കാൻ കഴിയാത്ത അവസ്ഥയിലേക്ക് കമ്പനി നീങ്ങും.

വേറൊരു കാര്യം കൂടി നിങ്ങൾ ശ്രദ്ധിച്ചുകാണും.

ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റൽ + റിസർവ് ആണ് കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ.

കമ്പനി 5 ലക്ഷം രൂപ ലാഭം ഉണ്ടാക്കി, പക്ഷേ അത് ഡിവിഡൻഡ് ആയി നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകിയിട്ടില്ല.

ഡിവിഡൻഡ് നൽകുമ്പോൾ എന്തായിരിക്കും ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ സംഭവിക്കുന്ന മാറ്റം?

നിക്ഷേപകർക്ക് കമ്പനി എവിടെ നിന്നുമാണ് കാഷ് എടുത്തു നൽകുക?

ലളിതമായ ഉത്തരം

റിസർവിൽ നിന്നും, അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഡിവിഡൻഡ് നൽകുമ്പോൾ കമ്പനിയുടെ റിസർവിൽ കുറവുമുണ്ടാകും. ആ കുറവിന് ആനുപാതികമായി കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂവും കുറയും.

ഉദാഹരണം പറയാം, നമ്മുടെ XYZ കമ്പനി ഫേസ് വാല്യൂ വിന്റെ 10 ശതമാനം ഡിവിഡന്റ് നൽകാൻ തീരുമാനിച്ചു എന്ന് കരുതുക.

അഥവാ ഒരു ഷെയറിന് ഒരു രൂപ ഡിവിഡന്റ്. കമ്പനിക്ക് ഒരു ലക്ഷം ഷെയറുകളാണുള്ളത്, അതുകൊണ്ടുതന്നെ ഡിവിഡന്റ് നൽകാൻ ഒരു ലക്ഷം രൂപ വേണം.

അത് കമ്പനി റിസർവിൽ നിന്ന് എടുത്ത് നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകും.

അപ്പോൾ റിസർവ് 4 ലക്ഷമായി കുറയും.

BVPS-ൽ അപ്പോൾ എന്തായിരിക്കും മാറ്റം വരുക?

$BVPS = (Equity\ Capital + Reserves) / Outstanding\ Shares$

$(10,00,000 + 4,00,000) / 1,00,000 = 14$  രൂപ ആയിരിക്കും ഡിവിഡന്റ് നൽകിയ ശേഷമുള്ള കമ്പനിയുടെ BVPS.

‘Impact of Dividend Declaration on Reserves and BVPS.’

Equity Capital	1000000	Equity Capital	1000000
Reserves	500000	Reserves	400000
Total Equity (Book Value)	1500000	Total Equity (Book Value)	1400000
Outstanding Shares	100000	Outstanding Shares	100000
BVPS	15	BVPS	14

കമ്പനി ഉണ്ടാക്കിയ ലാഭം ഡിവിഡൻഡ് ആയി നൽകുമ്പോൾ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ കുറയും. ബോണസ് ഷെയർ ആയും കമ്പനി അതിന്റെ ലാഭം നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകാറുണ്ട്.

റിസർവിൽ നിന്നും കാഷ് എടുത്ത് കമ്പനി പുതിയ ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്യുകയും അത് നിക്ഷേപകർക്ക് സൗജന്യമായി നൽകുകയും ചെയ്യും. ഇങ്ങനെ ചെയ്യുമ്പോൾ റിസർവിൽ കുറവ് ഉണ്ടാവുമെങ്കിലും ആ കുറവിന് ആനുപാതികമായി ഇക്വിറ്റി കാപിറ്റൽ വർദ്ധിക്കും. അതുകൊണ്ടുതന്നെ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂവിൽ മാറ്റം വരില്ല. പക്ഷെ BVPS കുറയും, കാരണം ഷെയറിന്റെ എണ്ണം കൂടുന്നത് കൊണ്ട്. ബോണസ് ഷെയറിനെ കുറിച്ച് മറ്റൊരു അദ്ധ്യായത്തിൽ വിശദമായി നമ്മുക്ക് പഠിക്കാം.

ഒരു കമ്പനിയെ കുറിച്ച് നമ്മൾ പഠിക്കാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിലുള്ള ‘നമ്പറുകൾ’ എന്താണ് എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയണം.

ബാലൻസ് ഷീറ്റിലുള്ള ഓരോ ‘ടെക്നിക്കൽ’ വാക്കുകളും എന്താണെന്നുള്ള അറിവുമുണ്ടായാൽ മാത്രമേ അത് സാധ്യമാവുകയുള്ളൂ.

ബാലൻസ് ഷീറ്റിലുണ്ടാവുന്ന ഓരോ വാക്കുകളും എന്താണ് അർത്ഥമാക്കുന്നത് എന്ന് നമുക്കൊന്ന് ലളിതമായി മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കാം.

‘സാധാരണ നിക്ഷേപകർ ഒരു കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ പഠിക്കാൻ ഉപയോഗിക്കുന്ന വെബ്സൈറ്റ് ആയ സ്ക്രീനറിൽ നൽകുന്ന ബാലൻസ് ഷീറ്റിലെ വാക്കുകൾ ആണ് നമ്മൾ പഠിക്കാൻ പോവുന്നത്.’

**Equity Capital:** കമ്പനി അതിന്റെ ഷെയറുകൾ നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകി ലഭിച്ചിട്ടുള്ള മൂലധനം. Number of Shares - Face Value ആയിരിക്കും ഇത്.

**Reserves:** ഒരു കമ്പനി ഉണ്ടാക്കുന്ന ലാഭം അതിന്റെ നിക്ഷേപ

കർക്ക് നൽകിയ ശേഷം ബാക്കി ഉള്ള തുക. ഇവിടെ പ്രത്യേകം ശ്രദ്ധിക്കേണ്ടത് ഈ തുക ബാങ്കിൽ ഉള്ള ക്യാഷ് മാത്രമല്ല; കമ്പനി ഉണ്ടാക്കിയ ലാഭം റീഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്താൽ ബാങ്കിൽ നിന്നും ക്യാഷ് കുറയും, എന്നാൽ അതിന് തുല്യമായ അസറ്റ് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ആഡ് ആവും.

ഉദാഹരണം പറയാം: കമ്പനി ഒരു പുതിയ മെഷീനറി വാങ്ങി. ഇതിന് ആവശ്യമായ ക്യാഷ് ബാങ്കിൽ നിന്നും എടുത്താൽ, എടുക്കുന്ന തുകയ്ക്ക് തുല്യമായ ഫിക്സഡ് അസറ്റ് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ആഡ് ആവും. അഥവാ, ക്യാഷ് ആയി കിടന്ന അസറ്റ് ഫിക്സഡ് അസറ്റ് ആയി മാറും.

NB: കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിങ് പ്രോഫിറ്റ് മാത്രമല്ല, റീവാലുവേഷൻ സർപ്ലസ് പോലുള്ള കാര്യങ്ങളും റിസർവിൽ വരും. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, കമ്പനിയുടെ ഒരു ലാൻഡ് റീവാലുവേഷൻ നടത്തിയപ്പോൾ കമ്പനി അത് വാങ്ങിയതിനേക്കാൾ വിലയായാൽ, ആ വാല്യൂ റിസർവിൽ ഉൾപ്പെടും.

**Borrowings:** കമ്പനിക്കുള്ള കടം. ഇതിന്റെ സബ്ഹെഡിങ്ങിൽ 4 കാര്യങ്ങൾ കാണാൻ കഴിയും.

**Long term Borrowings:** ഒരു വർഷത്തിൽ കൂടുതൽ തിരിച്ചടവ് കാലാവധിയുള്ള കടം.

**Short term Borrowings:** ഒരു വർഷത്തിൽ കുറവ് തിരിച്ചടവ് കാലാവധിയുള്ള കടം.

**Lease Liabilities:** ഏതെങ്കിലും ഒരു അസറ്റ് വാടകയ്ക്ക് എടുത്തിട്ടുണ്ടെങ്കിൽ അതിന്റെ ഭാവി വാടക പേയ്മെന്റുകളുടെ ബാധ്യത.

**Other Borrowings:** ബാങ്ക് ലോൺ വിഭാഗത്തിൽപ്പെടാത്ത കടം. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, കമ്പനി അതിന്റെ 'സിസ്റ്റർ' കമ്പനിയിൽ നിന്നും കടം വാങ്ങിയിട്ടുണ്ട് എങ്കിൽ അത് Other Borrowings എന്ന് ആയിരിക്കും രേഖപ്പെടുത്തുക.

**Other Liabilities:** Borrowings, Lease Liabilities തുടങ്ങിയ പ്രധാന ബാധ്യതകൾ കൂടാതെയുള്ള കമ്പനിയുടെ ബാധ്യതകൾ.

**Other Liabilities:** ഇൽ ഉൾപ്പെടുന്ന കാര്യങ്ങൾക്ക് കുറച്ചു ഉദാഹരണം പറയാം.

**Trade Payables:** കമ്പനി suppliers / vendors നോട് സാധനങ്ങളോ, സേവനങ്ങളോ വാങ്ങി പണം നൽകിയിട്ടില്ല എങ്കിൽ ആ

നൽകാനുള്ള തുക.

**Advance from Customers:** കസ്റ്റമറിൽ നിന്നും അഡ്വാൻസ് വാങ്ങി, പക്ഷെ വാങ്ങിയ തുകയ്ക്കുള്ള ഉത്പന്നമോ / സേവനമോ കമ്പനി നൽകിയിട്ടില്ല എങ്കിൽ അഡ്വാൻസ് വാങ്ങിയ തുക.

**Total Liabilities:** കടം ഉൾപ്പെടെയുള്ള കമ്പനിയുടെ മുഴുവൻ ലയബിലിറ്റി കളുടെയും ആകെ തുക.

**Fixed Assets:** കമ്പനി ദീർഘകാലം (1 വർഷത്തിൽ കൂടുതൽ) അതിന്റെ ഓപ്പറേഷൻ നടത്താൻ ഉപയോഗിക്കുന്ന അസ്സറ്റുകൾ.

ഉദാഹരണം: Building, Land, Vehicles, Computers... etc

**Capital Work in Progress (CWIP):** കമ്പനി ഒരു Fixed Asset (factory, machinery, building) നിർമ്മിക്കുമ്പോഴോ, ഇൻസ്റ്റാൾ ചെയ്യുമ്പോഴോ, ഡെവലപ് ചെയ്യുമ്പോഴോ അതിന് വേണ്ടി ചെലവഴിക്കാൻ മാറ്റിവെച്ചിരിക്കുന്ന തുക.

ഉദാഹരണം: കമ്പനി ഒരു ഫാക്ടറിയുടെ നിർമ്മാണത്തിലാണ്, അതിന്റെ വർക്ക് പൂർത്തിയായിട്ടില്ല. അതിന് വേണ്ടി കമ്പനി 10 കോടി രൂപ മാറ്റിവെച്ചിട്ടുണ്ടെങ്കിൽ, അത് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ CWIP എന്ന് കാണിക്കും.

**Investments:** കമ്പനി നടത്തിയിട്ടുള്ള നിക്ഷേപങ്ങൾ. ഒരു വർഷത്തിൽ താഴെ കാലാവധിയുള്ള നിക്ഷേപമാണെങ്കിൽ അത് കറന്റ് അസറ്റ് ആയും, ഒരു വർഷത്തിൽ കൂടുതൽ കാലാവധിയുള്ള നിക്ഷേപമാണെങ്കിൽ നോൺകറന്റ് അസറ്റ് ആയും പരിഗണിക്കും.

**Other Assets:** ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ Fixed Assets, CWIP, Investments തുടങ്ങിയ പ്രധാന ഹെഡിംഗ്സിലേക്ക് പോകാത്ത കമ്പനിയുടെ മറ്റ് എല്ലാ അസറ്റുകളും ഈ ഹെഡിംഗിന്റെ കീഴിൽ വരും.

Other Assets എന്ന ഹെഡിംഗിന്റെ കീഴിൽ പൊതുവെ വരുന്ന അസറ്റുകൾ

**Inventories:** കമ്പനിയുടെ നിർമ്മാണം പൂർത്തിയായ ഉത്പന്നമോ, അല്ലെങ്കിൽ ഉത്പന്നം നിർമ്മിക്കാൻ ആവശ്യമായ അസംസ്കൃത വസ്തുക്കളുടെയോ വാല്യു.

**Trade receivables:** കടമായി പ്രോഡക്ട് കസ്റ്റമർക്ക് നൽകിയിട്ട് ലഭിക്കാനുള്ള ആകെ തുക. ഈ ഹെഡിംഗിന്റെ സബ് ആയി 'Prov for Doubtful' എന്ന് കാണാൻ കഴിയും. ഈ വാക്ക് ഒന്ന് വിശ

ദീകരിക്കേണ്ടതുണ്ട്.

**എന്താണ് Prov for Doubtful?**

കമ്പനി അതിന്റെ കസ്റ്റമർക്ക് കടമായി 'പ്രോവക്ട്' നൽകിയ തുക ലഭിക്കാനുണ്ട്, എന്നാൽ അതിൽ കിട്ടുമെന്ന് ഉറപ്പില്ലാത്ത, അല്ലെങ്കിൽ കസ്റ്റമറിൽനിന്നും കിട്ടാൻ സാധ്യത കുറഞ്ഞ തുകയെയാണ് 'Prov for Doubtful' എന്ന് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ രേഖപ്പെടുത്തുക. നമ്മുടെ നാടൻ ഭാഷയിൽ പറഞ്ഞാൽ 'കിട്ടാകടം' മൈനസ് വാല്യൂ ആയിട്ടാണ് PFD രേഖപ്പെടുത്തുക.

NB: Provision for Doubtful എന്ന് പറഞ്ഞാൽ ഒരിക്കലും കിട്ടില്ല എന്ന് അർത്ഥമില്ല, തിരിച്ചുകിട്ടാൻ സാധ്യത കുറഞ്ഞത് എന്നാണ്.

**Receivables over 6m:** കമ്പനി തന്റെ കസ്റ്റമർക്ക് ക്രെഡിറ്റിൽ സാധനങ്ങൾ/സർവീസ് നൽകി. 6 മാസം ആയിട്ടും കസ്റ്റമർ കമ്പനിക്ക് പണം നൽകിയിട്ടില്ല എങ്കിൽ, കമ്പനിക്ക് കിട്ടാനുള്ള ആ എമൗണ്ട് ആണ് Receivables over 6m.

XYZ കമ്പനി 2024 ജനുവരിയിൽ ഒരു കസ്റ്റമർക്ക് 10 ലക്ഷം രൂപ വിലവരുന്ന ഉൽപ്പന്നം സപ്ലൈ ചെയ്തു. പക്ഷേ 2024 ഓഗസ്റ്റ് വരെ (6 മാസത്തിന് മുകളിൽ) കസ്റ്റമർ പേയ്മെന്റ് കൊടുത്തില്ല. എങ്കിൽ ആ 10 ലക്ഷം Receivables over 6m ആയി ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ രേഖപ്പെടുത്തും.

**Receivables under 6m:** കമ്പനി തന്റെ കസ്റ്റമർക്ക് ക്രെഡിറ്റിൽ സാധനങ്ങൾ/സർവീസ് നൽകിയിട്ട്, 6 മാസത്തിനുള്ളിൽ കമ്പനിക്ക് കിട്ടാനുള്ള തുകയാണ് Receivables under 6m.

Cash Equivalents സ്ക്രീനിൽ Cash Equivalents എന്ന് ചുരുങ്ങിയ രൂപത്തിൽ കാണിക്കുന്നതാണ്, എന്നാൽ ഇതിൽ ക്യാഷ് ഉം ഉൾപ്പെടുന്നുണ്ട്. അഥവാ ഇത് Cash + Cash Equivalents വാല്യൂ ആണ്.

**NB:** 3 മാസത്തിനുള്ളിൽ മെച്ചൂരിറ്റി എത്തുന്ന, ലിക്വിഡ് ആയ, വാല്യൂവിൽ വലിയ മാറ്റം വരാത്ത, റിസ്ക് കുറഞ്ഞ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിനെയാണ് Cash Equivalents എന്ന് പറയുക.

Loans in Advances കമ്പനി മറ്റുള്ളവർക്ക് നൽകിയിരിക്കുന്ന പിന്നീട് കമ്പനിക്ക് തിരിച്ചു കിട്ടുവാനുള്ള തുക.

ഉദാഹരണം: എംപ്ലോയീക്ക് നൽകിയ സ്വകാര്യ ലോൺ, AD-

VANCE TAX PAID, സപ്ലയറിന് നൽകിയ അഡ്വാൻസ് പേയ്മെന്റ്, മറ്റൊരു കമ്പനിക്ക് നൽകിയ കടം.

**Total Assets:** കമ്പനിയുടെ മുഴുവൻ അസറ്റുകളുടെയും ആകെ തുക.

‘Total Assets = Total Liabilities’ ആയിരിക്കും അഥവാ ബാലൻസ് ആയിരിക്കും.

ഒരു ബാലൻസ് ഷീറ്റ് കാണുകയാണെങ്കിൽ അത്യാവശ്യം കാര്യങ്ങൾ മനസ്സിലാക്കാൻ ഉള്ള അറിവ് നമ്മൾ നേടി കഴിഞ്ഞു. ഒരു കമ്പനിയുടെ റിയൽ ഡാറ്റ ഉപയോഗിച്ച് ബാലൻസ് ഷീറ്റ് മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കാം.

ഇന്ത്യയിലെ ഒരു പ്രമുഖ ഓട്ടോമൊബൈൽ കമ്പനിയുടെ 2014/2025 വരെയുള്ള ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ആണ് താഴെയുള്ളത്.

2014ൽ ഇക്യൂറി ക്യാപിറ്റൽ 151 കോടി രൂപ

2025ൽ ഇക്യൂറി ക്യാപിറ്റൽ 157 കോടി രൂപ

ഈ കാലയളവിൽ ഇക്യൂറി ക്യാപിറ്റലിൽ വലിയ രീതിയിൽ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായിട്ടില്ല. അഥവാ ഈ കാലയളവിൽ പുതിയ ഷെയറുകൾ കൂടുതൽ ഇഷ്യൂ ചെയ്തിട്ടില്ല. കമ്പനിക്ക് നിക്ഷേപകരിൽ നിന്ന് പുതിയ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് സ്വീകരിക്കാതെ തന്നെ ബിസിനസ്സ് നടത്താൻ കഴിഞ്ഞിട്ടുണ്ട് എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ പറ്റുന്നു.

	Mar 2014	Mar 2015	Mar 2016	Mar 2017	Mar 2018	Mar 2019	Mar 2020	Mar 2021	Mar 2022	Mar 2023	Mar 2024	Mar 2025
Equity Capital	151	151	151	151	151	151	151	151	151	157	157	157
Reserves	21,343	24,167	30,455	38,924	42,408	48,841	49,252	52,350	55,102	74,443	85,479	95,583
Borrowings +	2,094	898	231	484	121	189	184	541	426	1,248	119	87
Other liabilities -	7,879	8,422	11,879	14,402	17,389	18,717	14,051	18,339	18,096	24,258	28,950	35,844
Non controlling int	12	13	14	15	16	19	19	0	0	0	0	0
Trade Payables	4,990	5,514	7,409	8,360	10,409	9,838	7,409	12,180	9,765	13,676	16,980	20,562
Advance from Customers	399	428	936	941	1,112	418	468	1,919	1,124	1,483	1,484	1,185
Other liability items	2,795	3,538	3,918	5,070	5,900	8,844	8,645	7,148	8,057	9,120	11,290	14,598
Total Liabilities	31,478	34,477	43,739	51,860	60,248	65,999	65,658	71,378	74,658	105,106	116,904	133,071
Fixed assets +	11,024	12,409	12,309	13,311	13,309	15,437	16,744	14,999	13,747	27,941	27,985	32,983
CHP	2,847	1,869	1,907	1,392	2,132	1,807	1,418	1,497	2,936	4,143	7,735	7,939
Investments	16,507	13,798	35,676	28,101	36,123	37,354	37,498	42,443	42,055	48,184	57,290	66,255
Other Assets -	7,255	8,808	8,513	8,747	8,824	8,421	8,969	11,948	15,927	18,827	22,406	24,784
Intangible	1,762	2,749	3,125	3,284	3,169	3,233	3,214	3,449	3,932	5,444	6,218	6,912
Trade receivables	1,489	1,144	1,323	1,303	1,485	2,315	1,808	1,380	2,054	3,385	4,587	6,340
Cash & Equivalents	947	43	51	24	24	188	39	3,547	3,942	2,748	3,927	533
Loans & Advances	149	126	433	689	1,259	1,189	1,242	1,412	2,899	399	626	851
Other asset items	8,087	5,761	5,364	5,089	2,815	2,476	2,398	5,159	4,468	7,910	8,541	8,397
Total Assets	31,478	34,477	43,739	51,860	60,248	65,999	65,658	71,378	74,658	105,106	116,904	133,071

NB: ഇക്യൂറി ക്യാപിറ്റൽ വർദ്ധനവ് ഒരു കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ കണ്ടാൽ അത് ഒരു നെഗറ്റീവ് ആയി മനസ്സിലാക്കരുത്. ബോണസ് ഷെയർ നൽകുമ്പോൾ ഇക്യൂറി ക്യാപിറ്റൽ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടാവും.

2014ൽ റിസർവ് 21,345 കോടി രൂപ

2025ൽ റിസർവ് 96,083 കോടി രൂപ

കമ്പനിയുടെ റിസർവിൽ 4x മുകളിൽ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്. കമ്പനി ഈ കാലയളവിൽ ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയിരുന്നു എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നു.

ബുക്ക് വാല്യൂ 2014ൽ  $151+21,345=21,496$  കോടി രൂപ

ബുക്ക് വാല്യൂ 2025ൽ  $157+96,083=96,240$  കോടി രൂപ

14% CAGR മുകളിൽ കമ്പനിയുടെ ബുക്ക് വാല്യൂ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്. കമ്പനിയുടെ പ്രോഫിറ്റ് ജനറേറ്റ് ചെയ്യാനുള്ള കഴിവാണിത് എടുത്തുകാണിക്കുന്നത്.

2014ൽ 2,004 കോടി രൂപ കടമുണ്ടായിരുന്ന കമ്പനി 2025 ആവുമ്പോൾ കേവലം 87 കോടി രൂപ മാത്രമാണ് കടമുള്ളത്. കമ്പനി ഇപ്പോൾ ഓൾമോസ്റ്റ് ഡെബ്റ്റ് ഫ്രീ ആണ്.

ട്രേഡ് പേയ്മെന്റുകൾ, കസ്റ്റമർ അഡ്വാൻസുകൾ ഉൾപ്പെടെയുള്ള ബാധ്യതകൾ കൂടിയിട്ടുണ്ട്, കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ്സിന്റെ വളർച്ചയുടെ സൂചനയാണ്. 2014ൽ 209 കോടി രൂപയുടെ അഡ്വാൻസ് ആണ് കമ്പനിക്ക് കിട്ടിയത് എങ്കിൽ 5x വർദ്ധനവ് 2025 ആവുമ്പോൾ ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്.

ഇത് സാധാരണയായി കമ്പനിയുടെ സെയിൽസിലുള്ള വർദ്ധനവിന്റെയും ഡിമാൻഡ് കൂടിയതിന്റെയും കാരണമായിരിക്കാം.

ടോട്ടൽ ലയബിലിറ്റി വാല്യൂ വർദ്ധിച്ചു (ബാലൻസ് ഷീറ്റ് സൈസ് വർദ്ധിച്ചു) എന്നാൽ കടം കുറഞ്ഞിട്ടുണ്ട്. ഇത് കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ അടിസ്ഥാന സ്ട്രോംഗ് ആണെന്നുള്ള സൂചന നൽകുന്നു.

ഫിക്സഡ് അസറ്റുകളിലും വലിയ വർദ്ധനവ് കാണുവാൻ കഴിയുന്നു. ഫാക്ടറികൾ, ഓഫീസ്, മെഷിനറി തുടങ്ങിയ അസറ്റുകളിൽ കമ്പനി കൂടുതൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയിരിക്കുന്നു. ഈ കാര്യവും കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ്സിലുള്ള വളർച്ചയെയാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നത്.

CWIP-ലും വർദ്ധനവ് കാണുവാൻ കഴിയുന്നു. ഈ തൊട്ടടുത്ത വർഷങ്ങളിൽ CWIPയിൽ ഉണ്ടായിട്ടുള്ള വലിയ വർധനവും കമ്പനി അതിന്റെ ഭാവിയിലേക്ക് പ്രൊഡക്ഷൻ വർദ്ധിപ്പിക്കുന്നതിന് വേണ്ടി കൂടുതൽ പണം മാറ്റിവെക്കുന്നു എന്നാണ് അത്



സൂചിപ്പിക്കുന്നത്.

2014ൽ 10,527 കോടി രൂപ മൂല്യമുള്ള നിക്ഷേപമാണ് കമ്പനിക്ക് ഉണ്ടായിരുന്നത് എങ്കിൽ 2025 ആവുമ്പോൾ അത് 66,265 കോടി രൂപയാണ്. കമ്പനിയുടെ നിക്ഷേപത്തിലുള്ള ഈ വളർച്ചയും സാമ്പത്തികമായി കമ്പനി വളരെ മികച്ചു നിൽക്കുന്നു എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്നു.

8) Inventories, Trade Receivables, Cash, Loans n Advances തുടങ്ങിയ അസ്സറ്റുകളിലും വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്.

ഇൻവെന്ററി 1,763 കോടിയിൽ നിന്ന് 6,913 കോടിയിലായി വർദ്ധിച്ചിട്ടുണ്ട്. കമ്പനിയുടെ പ്രൊഡക്ഷൻ വർദ്ധനവിനെ ഇത് സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

ട്രേഡ് റിസീവബിളുകളിലും വർദ്ധനവ് ഉണ്ട്. ഇതും കമ്പനിയുടെ സെയിൽസിലുള്ള വർദ്ധനവ് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. കാരണം ട്രേഡ് റിസീവബിളുകൾ എന്ന് പറഞ്ഞാൽ കടമായി കമ്പനി പ്രോഡക്ട് കസ്റ്റമർക്ക് നൽകിയിട്ട് കിട്ടാൻ ഉള്ള തുകയാണ്.

ഇത്രയും കാര്യങ്ങൾ വളരെ ലളിതമായി പറഞ്ഞതാണ്. നിങ്ങൾ കമ്പനികളുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് ഓപ്പൺ ചെയ്ത് കൂടുതൽ ആഴത്തിൽ പഠനം നടത്തുക.

സ്ക്രീനിൽ കാണുന്ന ബാലൻസ് ഷീറ്റ് മാത്രമല്ല, കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ റിപ്പോർട്ട് ഡൗൺലോഡ് ചെയ്ത് ഓരോ നമ്പറും മനസ്സിലാക്കി പഠിക്കാൻ ശ്രമിക്കുക.

ആദ്യമായി ബാലൻസ് ഷീറ്റ് മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കുന്ന ഒരാളെ മുന്നിൽ കണ്ട് ഏറ്റവും ബേസിക് കാര്യങ്ങൾ മാത്രമാണ് എഴുതിയിട്ടുള്ളത്. കൂടുതൽ ആഴത്തിൽ പഠനം നടത്തിയ ശേഷം മാത്രമേ നിങ്ങൾക്ക് നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുവാൻ പാടുള്ളൂ.

## ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ്

---

*‘A business exists to generate cash. The Cash Flow Statement shows where cash comes from, where it goes, and reveals the company's financial health’*

---

**നാം എന്തിനാണ് ഒരു ബിസിനസ്സ് തുടങ്ങുന്നത്?**

നിങ്ങളുടെ മറുപടി സ്വാഭാവികമായും ഇതായിരിക്കണം ‘ക്യാഷ് ഉണ്ടാക്കാൻ’.

അതെ, ബിസിനസ്സ് തുടങ്ങുന്നത് ലാഭം ഉണ്ടാക്കുവാനും, അതിലൂടെ Cash Flow സൃഷ്ടിക്കാനുമാണ്. അതിനാൽ, ഒരു കമ്പനി എത്ര ക്യാഷ് ഉണ്ടാക്കുന്നു, അത് എവിടെക്ക് പോകുന്നു, എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ നമ്മൾ ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് പഠിക്കേണ്ടത് അനിവാര്യമാണ്.

**എന്താണ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ്?**

‘ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവിൽ കമ്പനിയിലേക്ക് എവിടെ നിന്നൊക്കെ ക്യാഷ് വന്നു, ആ ക്യാഷ് എവിടെയ്ക്കാണ് പോയത് എന്ന് കാണിക്കുന്ന ഫിനാൻഷ്യൽ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് ആണ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ്.’

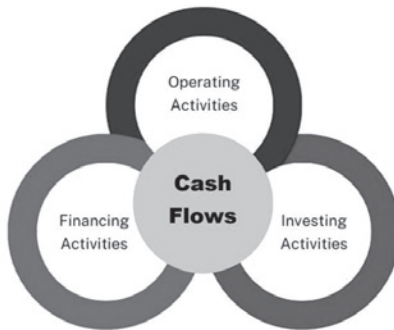
ഒരു കമ്പനിയെ കുറിച്ച് പഠിക്കാൻ നമുക്ക് കഴിയണമെങ്കിൽ ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് വായിക്കാൻ നമ്മൾക്ക് അറിവുണ്ടായിരിക്കണം. കാരണം Profit & Loss Statementൽ ലാഭം കാണിച്ചാലും കമ്പനിയുടെ ‘കയ്യിലേക്ക്’ ക്യാഷ് ആയി വന്നിട്ടുണ്ടോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയില്ല. മാത്രമല്ല, കമ്പനിയിലേക്ക് വരുന്ന ക്യാഷ് കമ്പനി എവിടെ ആണ് ഉപയോഗിക്കുന്നത് എന്ന് മനസ്സിലാ

ക്കാനും നമ്മൾ പരിശോധിക്കേണ്ടത് ക്യാഷ് ഫ്ളോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് ആണ്.

ഈ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റിൽ പോസിറ്റീവ് വാല്യൂ ആയി കാണിക്കുക കമ്പനിയിലേക്ക് വന്ന ക്യാഷ് ആണ്.

നെഗറ്റീവ് ആയി കാണിക്കുക കമ്പനിയിൽ നിന്നും പുറത്തേക്ക് പോയ ക്യാഷ് ആണ്.

ക്യാഷ് ഫ്ളോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റിൽ മൂന്ന് പ്രധാന ഭാഗങ്ങൾ ആണ് ഉണ്ടാവുക.



Cash from Operating Activitiy

Cash from Investing Activitiy

Cash from Financing Activitiy

ഇവ ഓരോന്നും എന്താണ് എന്ന് വിശദമായി നമുക്ക് പഠിക്കാം.

Cash from Operating Activitiy (CFO): ഒരു കമ്പനിയുടെ പ്രധാന ബിസിനസ് പ്രവർത്തനങ്ങളിൽ നിന്ന് കമ്പനിയിലേക്ക് വരുന്ന/പോവുന്ന ക്യാഷ് ആയിരിക്കും ഈ ഭാഗത്ത് കാണിക്കുക. ഇത് Profit & Loss Statement-ലെ 'Net Profit' പോലെ paper ലാഭം അല്ല, Actual Cash ആണ്.

നെറ്റ് പ്രൊഫിറ്റിൽ ഉണ്ടാവുന്ന ലാഭം മുഴുവൻ കമ്പനിയിലേക്ക് ക്യാഷ് ആയി എത്തണം എന്നില്ല. ക്രെഡിറ്റിൽ കസ്റ്റമർക്ക് പ്രോഡക്ട് നൽകിയാലും നെറ്റ് പ്രൊഫിറ്റിൽ അത് കാണിക്കും എന്നാൽ ക്യാഷ് കമ്പനിക്ക് ലഭിച്ചിട്ടുണ്ടാവില്ല.

എന്നാൽ ക്യാഷ് ഫ്ളോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റിൽ കമ്പനിയിലേക്ക് എത്ര രൂപ ക്യാഷ് ആയി കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗിൽ നിന്നും വന്നു

എന്ന് കാണിക്കുന്നു.

Cash from Operating Activitiy പോസിറ്റീവ് ആയിരിക്കുന്നതാണ് ഒരു കമ്പനിക്ക് നല്ലത്. കമ്പനിയുടെ പ്രോഫിറ്റ് പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ക്യാഷ് ഫ്ലോ കൂടി അനാലിസിസ് ചെയ്യുക.

**Cash from Investing Activitiy (CFI):** ഒരു കമ്പനിയുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ആക്ടിവിറ്റിയിൽ ഉണ്ടായിട്ടുള്ള ക്യാഷ് ഫ്ലോ ആണ് ഈ ഭാഗത്ത് കാണിക്കുക. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ കമ്പനി ഒരു ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങാൻ എത്ര തുക ചിലവാക്കി അല്ലെങ്കിൽ ഒരു ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വിൽപന നടത്തിയപ്പോൾ എത്ര ക്യാഷ് കമ്പനിയിലേക്ക് വന്നു.

അല്ലെങ്കിൽ കമ്പനി വേറെ ഏതെങ്കിലും നിക്ഷേപങ്ങൾ നടത്താൻ ക്യാഷ് ഉപയോഗിച്ചോ, നിലവിൽ ഉണ്ടായിരുന്ന നിക്ഷേപം പിൻവലിച്ചപ്പോൾ കമ്പനിയിലേക്ക് ക്യാഷ് വന്നോ തുടങ്ങിയ കാര്യങ്ങൾ എല്ലാം ഇവിടെ കാണിക്കും.

Cash from Investing Activitiy നെഗറ്റീവ് ആയിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത്. കാരണം കമ്പനി കൂടുതൽ 'നിക്ഷേപം' നടത്തിയിരിക്കുന്നു. Company പുതിയ machinery, land, building വാങ്ങാൻ ക്യാഷ് ചിലവാക്കിയിരിക്കുന്നു അല്ലെങ്കിൽ long-term investments നടത്താൻ ക്യാഷ് ഉപയോഗിച്ചിരിക്കുന്നു.

### **എപ്പോൾ ആയിരിക്കും Cash from Investing Activitiy പോസിറ്റീവ് ആവുക?**

കമ്പനിയുടെ ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വിൽക്കുക, കമ്പനിയുടെ ലോങ്ങ് ടേം നിക്ഷേപങ്ങൾ പിൻവലിക്കുക തുടങ്ങിയ കാര്യങ്ങൾ കൂടുതൽ ആവുമ്പോൾ ആണ് Cash from Investing Activitiy പോസിറ്റീവ് ആവുക.

Cash from Investing Activitiy ഹിസ്റ്റോറിക്കലായിട്ടുള്ള ട്രെൻഡ് നോക്കുക. തുടർച്ചയായി നെഗറ്റീവ് ആണെങ്കിൽ future growth potential ആണ് കാണിക്കുന്നത്.

Cash from Investing Activitiy positive ആണോ negative ആണോ എന്ന് മാത്രം നോക്കിയാൽ പോരാ. അതിന് പിന്നിലെ കാരണം സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് നോക്കി മനസ്സിലാക്കുക: എന്തൊക്കെ അസറ്റ് വാങ്ങാൻ ആണ് കമ്പനി ക്യാഷ് ചിലവാക്കിയിട്ടുള്ളത്, ഏത് അസറ്റ് ആണ് വിൽപന നടത്തിയിട്ടുള്ളത്, തുടങ്ങിയ കാര്യങ്ങൾ.

### ഉദാഹരണം:

Fixed assets (machinery, plant, land, building), subsidiaries, long-term investments... etc വാങ്ങുവാൻ കമ്പനി കൂടുതൽ ക്യാഷ് ചിലവാക്കിയിട്ടുണ്ട് എങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ഭാവിയിലേയ്ക്ക് ഉള്ള വളർച്ച എടുത്തുകാണിക്കുന്നു.

ഇനി ചിലപ്പോൾ അസറ്റുകൾ വിറ്റത് കമ്പനിയുടെ പ്രവർത്തനത്തിന് ആവശ്യമായ ക്യാഷ് ഇല്ലാത്തത് കൊണ്ട് 'നിർബന്ധ സാഹചര്യത്തിൽ' ആവാം ഇത് കമ്പനിയെ സംബന്ധിച്ച് നെഗറ്റീവ് എഫക്റ്റ് ഉണ്ടാകുന്ന കാര്യമാണ്.

എന്നാൽ കമ്പനിയുടെ അടിസ്ഥാന ബിസിനസ്സിൽ കൂടുതൽ ഫോക്കസ് ചെയ്യാൻ വേണ്ടി, നിലവിൽ കമ്പനിയുടെ പ്രവർത്തനങ്ങൾക്ക് ആവശ്യമില്ലാത്ത അസറ്റ് വിൽപന നടത്തി ക്യാഷ് കണ്ടെത്തിയാൽ അത് കമ്പനിയെ സംബന്ധിച്ച് നല്ലൊരു കാര്യമാണ്.

ഒരു കമ്പനിയുടെ റിയൽ CFI സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് നമുക്കൊന്ന് അനാലിസിസ് ചെയ്തു നോക്കാം.

താഴെയുള്ള ഡാറ്റ നോക്കുക.

	Mar-17	Mar-18	Mar-19	Mar-20	Mar-21	Mar-22	Mar-23	Mar-24	Mar-25
Cash from Investing Activity -	-1,511	-4,428	-2,666	-3,743	-9,137	-18,730	-3,857	-21,060	-19,828
Fixed assets purchased	-917	-4,428	-2,869	-3,397	-6,143	-14,859	-3,376	-15,773	-24,776
Fixed assets sold	0	16	1	3	13	4	38	73	15
Investments purchased	-20	-13	-2	-395	-14	-208	-482	-74	-630
Investments sold	0	0	14	288	0	0	0	84	0
Interest received	5	17	35	45	291	249	709	807	722
Redemp n Canc of Shares	0	0	0	0	53	0	0	0	0
Acquisition of companies	0	0	0	0	-489	-5,621	0	0	0
Other investing items	-580	-20	155	-286	-2,848	1,705	-746	-6,177	4,841

### CFI Trend

എല്ലാവർഷവും നെഗറ്റീവ് ആണ്. അഥവാ കമ്പനി സ്ഥിരമായി investment/asset വാങ്ങുവാൻ കൂടുതൽ ക്യാഷ് ചിലവഴിക്കുന്നു.

### a) Fixed Assets Purchased

ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങുവാൻ ആണ് കമ്പനി കൂടുതൽ ക്യാഷ് ചിലവഴിക്കുന്നത്. 2014 ഇൽ കേവലം 917 കോടി രൂപയാണ് ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങാൻ ചെലവാക്കിയത് എങ്കിൽ 2024 ആവുമ്പോൾ അത് 24,776 കോടി രൂപ ആയി വർദ്ധിച്ചിട്ടു

ണ്ട്. അഥവാ capital expenditure (CapEx)ൽ വലിയ വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്.

#### **b) Fixed Assets Sold**

കമ്പനിയുടെ ഫിക്സഡ് അസറ്റുകൾ വളരെ ചെറിയ തുകയുടെ മാത്രമേ കമ്പനി വിൽപന നടത്തിയിട്ടുള്ളൂ.

അഥവാ കമ്പനി അസറ്റുകളിൽ കൂടുതൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നു. 'നിർബന്ധ സാഹചര്യത്തിൽ' അസറ്റുകൾ കമ്പനിക്ക് വിൽപന നടത്തേണ്ടി വന്നിട്ടില്ല.

#### **c) Investments Purchased / Sold**

വളരെ കുറഞ്ഞ തുകയുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് മാത്രമേ കമ്പനി 'sold' ചെയ്ത് ക്യാഷ് ആക്കിയിട്ടുള്ളൂ. എന്നാൽ കൂടുതൽ തുക ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാങ്ങാൻ കമ്പനി ഉപയോഗിച്ചിട്ടുണ്ട്.

#### **d) Interest Received**

Cash balances/Deposits/Investmentsൽ നിന്നുമുള്ള ഇൻട്രസ്റ്റിൽ നിന്നും കമ്പനിയിലേക്ക് സ്ഥിരമായി ക്യാഷ് വരുന്നുണ്ട്. അതിൽ വർഷം കഴിയും തോറും വർധനവും ഉണ്ട്.

#### **e) Acquisition of Companies**

മറ്റു കമ്പനികളെ പൂർണ്ണമായോ ഭാഗികമായോ കമ്പനി ഏറ്റെടുക്കാൻ എത്ര ക്യാഷ് ചിലവാക്കി എന്നതാണ് 'Acquisition of Companies' എന്നത് കൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്.

നമ്മൾ ഇപ്പോൾ അനാലിസിസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനി 2021-2022 വർഷങ്ങളിൽ വേറെ കമ്പനികളെ ഏറ്റെടുക്കാൻ ക്യാഷ് ചിലവാക്കിയിട്ടുണ്ട്.

2021ൽ 489 കോടി രൂപ

2022ൽ 5621 കോടി രൂപ

#### **f) Other Investing Items**

Fixed assets, investments, acquisitions, തുടങ്ങിയ മെയിൻ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ആക്ടിവിറ്റിയിൽ വരാത്ത കാര്യങ്ങളിൽ നിന്നും കമ്പനിയിലേക്ക് ഉണ്ടാവുന്ന ക്യാഷ് ഇൻഫ്ലോ/ഔട്ട്ഫ്ലോ ആണ്

ഈ ഹെഡിങ്ങിൽ നൽകുക.

**ഉദാഹരണം:** Intangible Assets (Software, Patents, Licenses) വാങ്ങുക വിൽക്കുക, കമ്പനി employees ന് ലോൺ നൽകിയാൽ, അല്ലെങ്കിൽ employees ലോൺ തിരിച്ചടച്ചാൽ.

നമ്മൾ അനാലിസിസ് നടത്തുന്ന കമ്പനിയുടെ Other Investing Items തുടർച്ചയായി നെഗറ്റീവ് ആണ് അഥവാ കമ്പനിയിൽ നിന്നും ക്യാഷ് പുറത്തേക്ക് പോവുന്നു.

‘അഥവാ കമ്പനിയുടെ പ്രധാന ബിസിനസിന് പുറത്തും കമ്പനി ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് നടത്തുന്നു.’

ഇത്രയും കാര്യങ്ങൾ ആണ് നമ്മൾ പഠനം നടത്താൻ പരിഗണിച്ച Cash from Investing Activityയിൽ ഉള്ളത്.

ഈ കാര്യങ്ങൾ എല്ലാം പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ഈ കമ്പനിയെ കുറിച്ച് നമുക്ക് ഇങ്ങനെ ഒരു തീരുമാനത്തിൽ എത്താം.

‘കമ്പനി സ്ഥിരമായി കൂടുതൽ ക്യാഷ് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നു, ഫിക്സഡ് അസറ്റുകൾ വാങ്ങാനും, acquisitions നടത്താനും, മറ്റ് investment / Intangible assets എന്നിവയ്ക്കും ക്യാഷ് ചിലവഴിക്കുന്നു. കൂടാതെ Other Investing Items നെഗറ്റീവ് ആയിട്ടുള്ളത് കാണിക്കുന്നത്, കമ്പനി അവരുടെ പ്രധാന പ്രവർത്തനത്തിന് പുറമെയും ക്യാഷ് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നു.’

ഈ വ്യൂ പോയിന്റിൽ നമ്മൾ ഈ കമ്പനിയെ നോക്കുമ്പോൾ ഭാവിയിലേക്ക് ഉള്ള വളർച്ചയ്ക്ക് വേണ്ടി കമ്പനി അതിന്റെ ‘ക്യാഷ് ചിലവഴിക്കുന്നു’ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

അഥവാ ‘Growth Potential’ മുന്നിൽ കണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്താൻ അനുയോജ്യമായ ഒരു കമ്പനി ആയി ഈ കമ്പനിയെ പരിഗണിക്കാം.

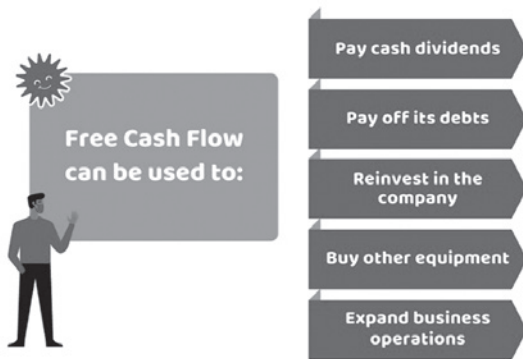
**NB:** കേവലം CFI ഡാറ്റ അനുസരിച്ചുള്ള ഒരു നിരീക്ഷണം മാത്രമാണിത്. കേവലം CFI ഡാറ്റ മാത്രം അടിസ്ഥാനമാക്കി നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കരുത്.

ഒരു കമ്പനിയുടെ ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് പരിശോധിക്കുമ്പോൾ, നിക്ഷേപകർ ശ്രദ്ധിക്കുന്ന വളരെ പ്രധാനപ്പെട്ടൊരു മറ്റൊരു കാര്യമാണ് Free Cash Flow (FCF).

**എന്താണ് ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ?**

FCF = Cash from Operating Activities - Capital Expenditure (Cap Ex)

എന്നതാണ് ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ കണ്ടുപിടിക്കാനുള്ള ലളിതമായ ഫോർമുല. അഥവാ, കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് ആക്ടിവിറ്റിയിൽനിന്ന് വരുന്ന ക്യാഷിൽനിന്ന് കമ്പനിയുടെ പ്രവർത്തനത്തിന് ആവശ്യമായ ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങിയതിന് ശേഷം സ്വതന്ത്രമായി കമ്പനിക്ക് ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയുന്ന ക്യാഷിനെയാണ് ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ എന്ന് പറയുക. ഈ ക്യാഷ് കമ്പനിക്ക് ഡിവിഡന്റ് നൽകാൻ, കടങ്ങൾ വീട്ടുവാൻ, അല്ലെങ്കിൽ നിക്ഷേപങ്ങൾ നടത്താൻ ഉപയോഗിക്കുവാൻ കഴിയും.



സ്ഥിരമായി പോസിറ്റീവ് ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോയും അതിൽ വർധനവ് ഉണ്ടാവുന്നതും ഒരു കമ്പനിയെ സംബന്ധിച്ചു പോസിറ്റീവായി നിക്ഷേപകർ കരുതുന്നു.

കാരണം, കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗിൽനിന്ന് തന്നെ കമ്പനിയുടെ പ്രവർത്തനത്തിനും വളർച്ചയ്ക്കും ആവശ്യമായ ക്യാഷ് കണ്ടെത്താൻ കമ്പനിക്ക് കഴിയുന്നു. അതുകൊണ്ട് തന്നെ കമ്പനിയുടെ വളർച്ചയ്ക്ക് വേണ്ടി വലിയ രീതിയിലുള്ള കടങ്ങൾ കമ്പനിക്ക് ആവശ്യമായി വരില്ല. ഈയൊരു കാരണം കമ്പനിയുടെ ‘ഫിനാൻഷ്യൽ സൈഡ്’ ആരോഗ്യകരമായി നിലനിർത്തുവാൻ സഹായിക്കും.

FCF ഫോർമുലയിൽ CapEx എന്നൊരു വാക്കുകൂടി നമ്മുടെ മുന്നിലേക്ക് വരുന്നു.

### എന്താണ് Capital Expenditure (CapEx)?

ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങുവാൻ കമ്പനിക്ക് ചിലവായ ക്യാഷി



നെയാണ് Capital Expenditure (CapEx) എന്ന് പറയുക.

ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റിൽ പ്രത്യേകം രേഖപ്പെടുത്തില്ല. നമ്മൾ തന്നെ അത് കണക്കു കൂട്ടി മനസ്സിലാക്കേണ്ടതുണ്ട്. താഴെ നൽകിയിട്ടുള്ള ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് നോക്കുക. അതിൽനിന്ന് നമുക്ക് ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ കണ്ടുപിടിക്കാം.

Cash Flows

Consolidated Figures in Rs. Crores / View Standalone

	Mar 2024	Mar 2025
Cash from Operating Activity +	44,338	48,908
Cash from Investing Activity -	6,091	-2,144
Fixed assets purchased	-2,674	-3,937
Fixed assets sold	24	23
Investments purchased	-141,011	-145,962
Investments sold	147,204	147,695
Interest received	2,990	3,056
Dividends received	26	40
Acquisition of companies	0	0
Inter corporate deposits	846	170
Other investing items	-1,314	-3,229
Cash from Financing Activity +	-48,536	-47,438
Net Cash Flow	1,893	-674

2024ൽ CFO 44,338 കോടി രൂപ.

ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങുവാൻ ചെലവായത് 2,674 കോടി രൂപ.

FCF = Cash from Operating Activities - Capital Expenditure (CapEx)

ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ = 44,338 - 2,674 = 41,664 കോടി രൂപ.

2025ൽ CFO 48,908 കോടി രൂപ.

ഫിക്സഡ് അസറ്റ് വാങ്ങുവാൻ ചെലവായത് 3,937 കോടി രൂപ.

ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ = 48,908-3,937 = 44,971 കോടി രൂപ.

ഈ രണ്ടു വർഷവും പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോയിൽ 8%ത്തിന്റെ അടുത്ത വർദ്ധനവ് ഈ കമ്പനിയിൽ ഉണ്ടായിട്ടുണ്ട്. ഇതുപോലെ, കമ്പനിയുടെ ഹിസ്റ്ററിയിൽ ഉള്ള ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് പരിശോധിച്ച് നമുക്ക് ഫ്രീ ക്യാഷ് ഫ്ലോ കണ്ടെത്താൻ കഴിയും.

**Cash from Financing Activitiy (CFF):** ഒരു കമ്പനി എങ്ങനെ പണം സമാഹരിക്കുന്നു, അവ എങ്ങനെ കൊടുത്തു വീടുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുക ഈ സ്റ്റേറ്റ്‌മെന്റ് പരിശോധിച്ചാൽ ആണ്.

കമ്പനിയിലേക്ക് പണം വരുന്നു എങ്കിൽ പോസിറ്റീവ് വാല്യു ആയും, കമ്പനിയിൽനിന്നും പണം പുറത്തേക്ക് പോവുന്നു എങ്കിൽ നെഗറ്റീവ് വാല്യു ആയും ആണ് രേഖപ്പെടുത്തുക.

ഫിനാൻസിംഗ് ആക്ടിവിറ്റിയുടെ കീഴിൽ പൊതുവായി വരുന്ന കാര്യങ്ങൾ എന്തെല്ലാമാണ് എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.

**Proceeds from shares** ഒരു കമ്പനി പുതിയ ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്ത് സമാഹരിക്കുന്ന ക്യാഷ്. കമ്പനി പുതിയ ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്തു 10 കോടി രൂപ സമാഹരിച്ചു എങ്കിൽ ഫിനാൻസിംഗ് ആക്ടിവിറ്റിയിൽ ആയിരിക്കും അത് രേഖപ്പെടുത്തുക.

**Proceeds from debentures** ഒരു കമ്പനി ഡിബന്റർ (കടപ്പത്രം) issue ചെയ്ത് സമാഹരിക്കുന്ന ക്യാഷ്.

**Redemption of debentures** ഒരു കമ്പനി മുൻപ് ഇഷ്യൂ ചെയ്ത ഡിബന്ററുകൾ തിരികെ വാങ്ങി നിക്ഷേപകർക്ക് തിരികെ നൽകുന്ന ക്യാഷ്.

**Proceeds from borrowings** ബാങ്കുകളിൽ നിന്നോ, ഫിനാൻഷ്യൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂഷനുകളിൽ നിന്നോ ലോൺ എടുക്കുമ്പോൾ കമ്പനിയിലേക്ക് വരുന്ന ക്യാഷ്.

**Repayment of borrowings** ലോൺ തിരിച്ചടയ്ക്കാൻ വേണ്ടി കമ്പനിയിൽനിന്നും പുറത്തേക്ക് പോയ ക്യാഷ്.

**Interest paid** കമ്പനിയുടെ കടങ്ങൾക്ക് കമ്പനി പലിശ കടയ്ക്കുമ്പോൾ കമ്പനിയിൽ നിന്നും പുറത്തേക്ക് പോകുന്ന ക്യാഷ്.

**Other financing items** കമ്പനിയുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ സ്ട്രക്ചറിനെ ബാധിക്കുന്ന, എന്നാൽ മുകളിൽ പറഞ്ഞ പ്രധാന കാര്യങ്ങൾ

ളിൽ പെടാത്ത മറ്റ് ക്യാഷ് ട്രാൻസാക്ഷൻസ്.

Cash from Financing Activitiy നെഗറ്റീവ് ആയിരിക്കുന്നതാണ് പൊതുവെ ഒരു കമ്പനിക്ക് നല്ലതായി പരിഗണിക്കുക.

കാരണം കമ്പനി കൂടുതൽ അതിന്റെ ബാധ്യതകൾ തീർക്കാൻ ക്യാഷ് ചിലവാക്കുന്നു, സ്ഥിരമായി CFF പോസിറ്റീവ് ആയിരിക്കുന്നത് അത്ര നല്ലതല്ല കാരണം കമ്പനിയുടെ പ്രവർത്തനത്തിന് ആവശ്യമായ ക്യാഷ് കണ്ടെത്താൻ കമ്പനിക്ക് പുറമെ നിന്നും ക്യാഷ് 'കടമായി' എടുക്കേണ്ടി വരുന്നു എന്ന സൂചനയാണ് അത് നൽകുന്നത്.

**NB:** CFF പോസിറ്റീവ് ആണ് എന്നത് കൊണ്ട് മാത്രം ഒരു കമ്പനി നല്ലതല്ലെന്ന് വിലയിരുത്തരുത്. കാരണം, ഗ്രോത്ത് സ്റ്റേജിൽ ഉള്ള കമ്പനികൾക്കോ, കൂടുതൽ ബിസിനസ് വലുതാക്കാൻ പ്ലാൻ ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾക്കോ കാപിറ്റൽ കണ്ടെത്താൻ കൂടുതൽ കടം ആവശ്യമായി വന്നേക്കാം.

Net Cash Flow: ഇപ്പോൾ നമ്മൾ പഠിച്ച മൂന്ന് തരം ക്യാഷ് ഫ്ലോയുടെയും ആകെത്തുകയാണ് നെറ്റ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ.

Net Cash Flow = Cash from Operating Activities + Cash from Investing Activities + Cash from Financing Activities

### **ഉദാഹരണം:**

ഒരു കമ്പനിയുടെ

Operating Activities = 50 cr

Investing Activities = -20 cr

Financing Activities = 10 cr

Net Cash Flow = 50 - 20 + 10 = 40 cr

അഥവാ 40cr രൂപ കമ്പനിയുടെ കൈവശം ഉണ്ട്. ഇത് ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ Cash & Cash Equivalents എന്ന് രേഖപ്പെടുത്തും.

ഇത്രയും കാര്യങ്ങളാണ് ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റിൽ ഉണ്ടാവുക. ഈ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് ശ്രദ്ധിച്ച് വായിക്കുകയാണെങ്കിൽ, ഒരു കമ്പനിയിലേക്ക് ക്യാഷ് എവിടെനിന്നെല്ലാം വരുന്നു, ആ ക്യാഷ് കമ്പനി എവിടെയെല്ലാം ഉപയോഗിക്കുന്നു എന്ന് കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കുവാൻ കഴിയും.

എന്റെ സുഹൃത്തുക്കളേ, നിങ്ങൾ ഇപ്പോൾ തന്നെ ഒരു കമ്പനിയുടെ ക്യാഷ് ഫ്ലോ സ്റ്റേറ്റ്മെന്റ് സ്ക്രീനർ വെബ്സൈറ്റിൽ

നിന്ന് ഓപ്പൺ ചെയ്ത് വായിച്ച് നോക്കുക. കേവലം വായിച്ച് പോവരുത്. നമ്മൾ പഠിക്കുന്ന കാര്യങ്ങൾ പ്രാക്ടിക്കലായി ചെയ്തുനോക്കിയാൽ മാത്രമേ മാന്യമാറ്റിക്കലായിട്ടുള്ള കാര്യങ്ങൾ നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കി പഠിക്കാൻ സാധിക്കുകയുള്ളൂ.

## ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് & ബോണസ് ഷെയർ

---

*"Bonus shares are a way companies distribute profits to shareholders without paying cash, while share splits make shares more affordable and increase liquidity"*

---

### ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് ബോണസ് ഷെയർ

ഈ രണ്ടു കാര്യവും ലളിതമായി നമ്മുക്കൊന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കാം.

#### എന്താണ് ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ്?

ഒരു കമ്പനി അതിന്റെ ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ കുറച്ച് ഷെയറിന്റെ എണ്ണം കൂട്ടുന്നതിനെയാണ് ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് എന്ന് പറയുക.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ 100 രൂപ മാർക്കറ്റ് വില ഉള്ള ഒരു ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ 10 രൂപയാണ്.

ഈ ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ രണ്ടായി ഡിവൈഡ് ചെയ്യുന്നു എന്ന് കരുതുക.

അപ്പോൾ ഫേസ് വാല്യൂ  $10/2=5$  രൂപ ആയി മാറും.

അതോടൊപ്പം ഷെയറിന്റെ വിലയും ഡിവൈഡ് ചെയ്യും അഥവാ 50 രൂപയായി മാറും. ഷെയറിന്റെ എണ്ണം ഇരട്ടി ആവും.

ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് റേഷിയോ ആയാണ് പറയുക.

ന്യൂ:ഓൾഡ് ഇതാണ് ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് റേഷിയോയുടെ ഇന്ത്യയിൽ ഇപ്പോൾ ഉള്ള ഫോർമാറ്റ്, ഇപ്പോൾ എന്ന് പറയാൻ കാരണം കുറച്ചു നാളുകൾ മുൻപുവരെ ഇന്ത്യയിൽ ഷെയർ സ്പ്ലി

റ്റ് റേഷിയോ ഓൾഡ്:ന്യൂ എന്ന ഫോർമാറ്റിൽ ആയിരുന്നു പറഞ്ഞിരുന്നത്.

ഈ പറഞ്ഞത് മനസ്സിലായില്ല അല്ലെ?

റേഷിയോ പറയുന്നതിൽ വന്ന മാറ്റം മനസ്സിലാവാൻ ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

10 രൂപ വിലയുള്ള ഫേസ് വാല്യൂ 5 ആയി ഡിവൈഡ് ആയി 2 രൂപ ആവുന്നു എങ്കിൽ പഴയ രീതി അനുസരിച്ചു 1:5 സ്ക്വിറ്റ് എന്ന് ആയിരുന്നു പറയുക, എന്നാൽ പുതിയ രീതി അനുസരിച്ച് 5:1 സ്ക്വിറ്റ് എന്നായിരിക്കും പറയുക.

പക്ഷെ ഇപ്പോഴും ചില ആർട്ടിക്കിളിൽ പഴയ ഫോർമാറ്റിൽ തന്നെ സ്ക്വിറ്റ് റേഷിയോ പറയാറുണ്ട്.

രണ്ടു രീതിയിൽ സ്ക്വിറ്റ് റേഷിയോ കണ്ടാലും നിങ്ങൾ കൺഫ്യൂഷൻ ആവേണ്ട കാര്യമില്ല. റേഷിയോയിലെ വലിയ നമ്പർ ഉപയോഗിച്ച് ഫേസ് വാല്യൂ ഡിവൈഡ് ചെയ്താൽ മതി.

1:10 സ്ക്വിറ്റ്

10:1 സ്ക്വിറ്റ്

ഈ രണ്ട് ഫോർമാറ്റിൽ ഏതുരീതിയിൽ സ്ക്വിറ്റ് റേഷിയോ പറഞ്ഞാലും, ഫേസ് വാല്യൂവിനെ 10 കൊണ്ട് ഡിവൈഡ് ചെയ്യുന്നു എന്നാണ് അർത്ഥം.

നിങ്ങൾ 10 രൂപ ഫേസ് വാല്യൂ ഉള്ള ഒരു കമ്പനിയുടെ 100 ഷെയർ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നു എന്ന് കരുതുക.

ആ ഷെയർ 10:1 ആയി സ്ക്വിറ്റ് ആവുമ്പോൾ ഷെയറിന്റെ ഫേസ് വാല്യൂ  $10/10=1$  രൂപ ആയി മാറും.

അതോടൊപ്പം നിങ്ങളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഉള്ള ഷെയറിന്റെ എണ്ണം  $100*10=1000$  എണ്ണം ആയി മാറും.

ഷെയറിന്റെ മാർക്കറ്റ് വില പത്തിൽ ഒന്നായി കുറയും അതിനാൽ സ്ക്വിറ്റ് ആവുമ്പോൾ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഉള്ള ഷെയറിന്റെ എണ്ണം വർദ്ധിക്കും പക്ഷെ പോർട്ട്ഫോളിയോ വാല്യൂവിൽ യാതൊരു മാറ്റവും വരില്ല.

ഇത്രയും വായിച്ചു കഴിഞ്ഞപ്പോൾ എന്തിനാണ് കമ്പനികൾ ഷെയർ സ്ക്വിറ്റ് ചെയ്യുന്നതെന്നൊരു ചോദ്യം നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ വരുന്നില്ലേ?

**‘എന്തിനാണ് ഷെയർ സ്ക്വിറ്റ് ചെയ്യുന്നത്’**

- ഷെയറിന്റെ വില സാധാരണ നിക്ഷേപകർക്ക് അഫോർഡ് ചെയ്യാനാവുന്നതാക്കുവാൻ, ഒരു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ പതിനായിരം രൂപ ആണെന്ന് കരുതുക. ചെറിയ കാഷ് നിക്ഷേപിക്കുന്ന ആളുകൾക്ക് ഈ ഷെയർ അഫോർഡ് ചെയ്യാനാവില്ല. ഈ ഷെയർ 10:1 ആയി സ്പ്ലിറ്റ് ചെയ്താൽ ഒരു ഷെയറിന്റെ വില 1000 രൂപ ആവും. അപ്പോൾ കൂടുതൽ ആളുകൾക്ക് ഈ കമ്പനിയുടെ ഷെയർ വാങ്ങുവാൻ സാധിക്കും. സ്പ്ലിറ്റ് ചെയ്യാത്തത് കൊണ്ട് സാധാരണക്കാർക്ക് വാങ്ങുവാൻ പ്രയാസമായ ഒരു കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന് ഉദാഹരണം ആണ് MRF. ഒരു മില്കാപ് കമ്പനി ആയിരുന്നിട്ട് പോലും, MRF എന്ന കമ്പനിയുടെ ഒരു ഷെയറിന്റെ വില ഞാൻ ഇത് എഴുതുമ്പോൾ 1.5 ലക്ഷം രൂപയാണ്.
- ലിക്വിഡിറ്റി വർദ്ധിപ്പിക്കുവാൻ വേണ്ടി. ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം കൂടിയാൽ വാങ്ങൽ/വിൽക്കൽ എളുപ്പത്തിൽ നടക്കും.
- പല നിക്ഷേപകരും ഷെയർ വാങ്ങുമ്പോൾ അതേ ബിസിനസ്സ് ചെയ്യുന്ന മറ്റു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ പ്രൈസും ആയി താരതമ്യം ചെയ്ത് വില കുറവ് ഉള്ളത് വാങ്ങുന്നു. അത്തരക്കാരെ ആകർഷിക്കാൻ വേണ്ടിയും ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് ചെയ്ത് വില കുറയ്ക്കുന്നു.

### എന്താണ് ബോണസ് ഷെയർ?

ബോണസ് ഷെയർ ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് പോലെ തന്നെ കേവലം ഷെയറിന്റെ എണ്ണം കൂട്ടുന്നതാണ് എന്ന് ആളുകൾ കരുതാറുണ്ട്. പക്ഷെ ആ ധാരണ ശരിയല്ല.

നിങ്ങളോട് ഒരു ചോദ്യം ചോദിക്കട്ടെ?!!

ഒരു കമ്പനിയിൽ നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് എന്തിനാണ്?

‘കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാക്കും അതുകൊണ്ട് നമ്മൾ കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ കമ്പനി ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭത്തിൽ നമ്മൾക്കും പങ്കാളികൾ ആവാം.’

ഇതാണ് യഥാർത്ഥത്തിൽ ഒരു കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഉള്ള കാരണം. ശരിയല്ലേ???

‘അതെ’

കമ്പനി ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭത്തിന്റെ ഒരു പങ്ക് ഡിവിഡന്റായി നമുക്ക് ലഭിക്കുമെന്ന് 'ഡിവിഡന്റ്' എന്ന അദ്ധ്യായത്തിൽ നമ്മൾ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്. എന്നാൽ ഡിവിഡന്റ് നൽകുമ്പോൾ കമ്പനിയിൽ നിന്നും ക്യാഷ് പുറത്തേയ്ക്ക് പോവും അഥവാ നിക്ഷേപകർക്ക് ക്യാഷ് ആയി ലാഭം ലഭിക്കും. കമ്പനിയിൽ നിന്നും ക്യാഷ് പുറത്തേയ്ക്ക് പോവാതെ തന്നെ നിക്ഷേപകർക്ക് ലാഭം വീതം വെക്കാനുള്ള ഒരുമാർഗമാണ് ബോണസ് ഷെയർ എന്നത്.

**എങ്ങനെയാണ് ബോണസ് ഷെയർ നൽകിക്കൊണ്ട് കമ്പനി അതിന്റെ ലാഭം നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകുക?**

കമ്പനിയുടെ റിസർവിൽ ഉള്ള ക്യാഷ് ഉപയോഗിച്ച് പുതിയ ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്യുന്നു എന്നിട്ട് ആ ഷെയർ നിക്ഷേപകർക്ക് സൗജന്യമായി നൽകുന്നു.

ഡിവിഡന്റ് ആയി ലാഭം നൽകുമ്പോൾ ക്യാഷ് കമ്പനിയുടെ പുറത്തേയ്ക്ക് പോവും എന്നാൽ. ബോണസ് ഷെയർ ആവുമ്പോൾ ക്യാഷ് പുറത്തേയ്ക്ക് പോവുന്നില്ല പകരം റീഇൻവെസ്റ്റ് ആയി മാറുന്നു. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ കമ്പനിയുടെ റിസർവിൽ ഉള്ള ക്യാഷ് ഇക്വിറ്റി കാപിറ്റൽ ആയി മാറുന്നു.

ബോണസ് ഷെയർ എത്രയാണ് ലഭിക്കുക എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ അതിന്റെ റേഷിയോ നോക്കിയാൽ മതി. ഈ റേഷിയോയിൽ ആദ്യത്തെ അക്കം എത്ര ഷെയർ ലഭിക്കും എന്നും, രണ്ടാമത്തെ അക്കം എത്ര ഷെയർ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നവർക്ക് എന്ന് സൂചിപ്പിക്കുന്നു.

ഉദാഹരണം 4:1 റേഷിയോ എന്ന് പറഞ്ഞാൽ 1 ഷെയർ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നവർക്ക് 4 ഷെയർ ബോണസ് ലഭിക്കും എന്നാണ്.

നിങ്ങൾ ഒരു കമ്പനിയുടെ 100 ഷെയർ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നു എന്ന് കരുതുക, കമ്പനി അപ്പോൾ 5:1 ബോണസ് നൽകുന്നു എങ്കിൽ നിങ്ങൾക്ക് എത്ര ഷെയർ ആയിരിക്കും ബോണസ് ആയി ലഭിക്കുക?

5:1 ബോണസ് എന്ന് പറഞ്ഞാൽ 1 ഷെയറിന് 5 ഷെയർ ബോണസ് ലഭിക്കും എന്നാണ്, നിങ്ങൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത് 100 ഷെയർ ആണ് അതുകൊണ്ട്  $100 \times 5 = 500$  ഷെയർ ബോണസ് ആയി ലഭിക്കും, അതോടുകൂടി നിങ്ങളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ  $100 + 500 =$



600 ഷെയർ ആയി മാറും. അതോടൊപ്പം ഷെയറിന്റെ വില കൂടിയ ഷെയറിന്റെ എണ്ണത്തിന് ആനുപാതികമായി അഡ്ജസ്റ്റ് ചെയ്യും.

‘മനസ്സിലായില്ല’

60 രൂപ വിലയുള്ള 100 ഷെയർ ആണ് നിങ്ങൾ ഹോൾഡ് ചെയ്തിരുന്നത് എന്ന് കരുതുക, 5:1 നൽകുന്നുവെങ്കിൽ ബോണസ് നൽകുന്നതിന് മുൻപ് നിങ്ങളുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോ വാല്യൂ  $100 \times 60 = 6000$  രൂപ ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ ഷെയർ വില  $60/6 = 10$  രൂപ ആയി മാറും.

ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ 10 രൂപ വിലയുള്ള 600 ഷെയർ ആയിരിക്കും ഉണ്ടാവുക.

ബോണസ്സിനു ശേഷം നിങ്ങളുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോ വാല്യൂ  $600 \times 10 = 6000$  രൂപ. ബോണസ്സിന് ശേഷം നിങ്ങളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഉള്ള ഷെയറിന്റെ എണ്ണം വർദ്ധിച്ചു എന്നാൽ പോർട്ട്ഫോളിയോ വാല്യൂ മാറില്ല.

ഇതുതന്നെയല്ലേ ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് നടക്കുമ്പോഴും ഉണ്ടാവുക എന്നൊരു സംശയം ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ ഉണ്ടാവാൻ സാധ്യത ഉണ്ട്.

എന്നാൽ ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് ഉം ബോണസും ഒന്നല്ല.

ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് ചെയ്യുമ്പോൾ എങ്ങനെയാണ് ഷെയറിന്റെ എണ്ണം കൂടിയത്?

നിലവിൽ ഉള്ള ഷെയറിനെ ‘മുറിച്ച്’ എണ്ണം കൂട്ടിയതാണ്. അതുകൊണ്ടു തന്നെ സ്പ്ലിറ്റ് ആവുമ്പോൾ കൂടുന്ന ഷെയറിന്റെ എണ്ണത്തിന് ആനുപാതികമായി

ഫേസ് വാല്യൂവും കുറഞ്ഞു.

എന്നാൽ ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ നിലവിൽ ഉള്ള ഷെയറിനെ ‘മുറിക്കുന്നില്ല’ പകരം റിസർവിൽ നിന്നും കമ്പനി ക്യാഷ് ‘എടുത്ത്’ പുതിയ ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്തതാണ്. ആ പുതിയ ഷെയർ ആണ് നിക്ഷേപകർക്ക് ബോണസ് ആയി നൽകുന്നത്. അതിനാൽ ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ ഫേസ് വാല്യൂവിൽ യാതൊരു മാറ്റവും വരില്ല.

‘അഥവാ ഡിവിഡന്റ് ആയി നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകേണ്ട ക്യാഷ് ഉപയോഗിച്ച് കമ്പനി പുതിയ ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്തതാണ്.’

ബോണസ് കിട്ടുമ്പോൾ

‘എനിക്ക് ക്യാഷ് ആയി കിട്ടേണ്ട ലാഭം എന്റെ കമ്പനിയിൽ

റീഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യപ്പെട്ടു എന്ന് തിരിച്ചറിയുന്ന ആളുകൾ വളരെ കുറവ് ആയിരിക്കും. ആ തിരിച്ചറിവ് ഉള്ളവർ ആണ് യഥാർത്ഥ നിക്ഷേപകർ.മറ്റുള്ളവർ നിക്ഷേപം എന്ന് കരുതി കേവലം ട്രേഡ് ചെയ്യുന്നവർ മാത്രമാണ്.’

ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് ആവുമ്പോൾ കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ യാതൊരു മാറ്റവും വരുന്നില്ല എന്നാൽ ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ കമ്പനിയുടെ ബാലൻസ് ഷീറ്റിൽ ഉൾപ്പെടെ മാറ്റം വരുന്നു. ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ ഇക്വിറ്റി കാപിറ്റൽ വർധിക്കും അതോടൊപ്പം റിസർവ് കുറയും.

‘ഈ പറഞ്ഞത് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായില്ല അല്ലെ.’

സാരമില്ല ലളിതമായ ഒരുദാഹരണം പറയാം.

ഒരു കമ്പനിക്ക് 10 രൂപ ഫേസ് വാല്യൂ ഉള്ള 10 കോടി ഷെയർ ആണ് ഉള്ളത്.

കമ്പനിയുടെ ഇക്വിറ്റി കാപിറ്റൽ = ഫേസ് വാല്യൂ \*ടോട്ടൽ ഷെയറിന്റെ എണ്ണം

$10 * 10 \text{ കോടി} = 100 \text{ കോടി രൂപ}$

കമ്പനിയുടെ റിസർവ് = 1000 കോടി രൂപ ആണ് ഉള്ളത്.

കമ്പനി 1:1 ബോണസ് നൽകാൻ തീരുമാനിക്കുന്നു.

ഇവിടെ ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ എന്തായിരിക്കും മാറ്റം വരുക?

1 ഷെയറിന് ഒരു ഷെയർ ആണ് കമ്പനി ബോണസ് നൽകാൻ പോവുന്നത്.

അതുകൊണ്ടുതന്നെ 10 കോടി ഷെയർ പുതുതായി ഇഷ്യൂ ചെയ്യണം.

കമ്പനിയെ സംബന്ധിച്ച് ഷെയറിന്റെ വില 10 രൂപ ആണ് (ഫേസ് വാല്യൂ)

അതിനാൽ 10 കോടി ഷെയർ പുതുതായി ഇഷ്യൂ ചെയ്യാൻ  $10 \text{ കോടി} * 10 = 100 \text{ കോടി രൂപ}$  ആവശ്യമാണ്.

ഈ 100 കോടി രൂപ റിസർവിൽ നിന്നും കമ്പനി എടുക്കും. എന്നിട്ട് 10 രൂപ ഫേസ് വാല്യൂ ഉള്ള 10 കോടി ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്തു നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകും.

ബോണസ് നൽകുന്നതോട് കൂടി,  $1000 - 100 = 900$  കോടി ആയി റിസർവ് കുറയും.

എന്നാൽ ഇക്വിറ്റി കാപിറ്റൽ 200 കോടി ആയി വർധിക്കും

കാരണം പുതുതായി കമ്പനിക്ക് 10 കോടി ഷെയർ കൂടി നിലവിൽ വന്നു.

#### Effect of Bonus Shares on Share Capital and Reserves

Particulars	Before Bonus	After Bonus
Equity Capital	100cr	200cr
Reserves	1000cr	900cr
Total Equity	1100cr	1100cr

**എതിനാണ് ബോണസ് ഷെയർ നൽകുന്നത്?**

- കമ്പനി ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയിട്ടുണ്ട് എന്നാൽ ലാഭം ഡിവിഡന്റ് ആയി നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകിയാൽ ക്യാഷ് കമ്പനിയിൽ നിന്നും പുറത്തേക്ക് പോവും.

കമ്പനിയുടെ ഭാവിയിലെ വളർച്ചയ്ക്ക് ക്യാഷ് ആവശ്യവും ഉണ്ട്. ഇത്തരം സാഹചര്യത്തിൽ ബോണസ് ഷെയർ നൽകിക്കൊണ്ട് നിക്ഷേപകരെ സന്തോഷിപ്പിക്കാൻ.

- കമ്പനിക്ക് ആവശ്യത്തിന് റിസർവ് ഉണ്ട് എന്ന് മാർക്കറ്റിനെ ബോധ്യപ്പെടുത്താൻ. ബോണസ് ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്യുന്നത് നിക്ഷേപകരെ കൂടുതൽ കമ്പനിയിലേയ്ക്ക് ആകർഷിക്കും.
- ലികിഡിറ്റി വർദ്ധിപ്പിക്കാൻ. ബോണസ് ഷെയർ ഇഷ്യൂ ചെയ്യുമ്പോൾ ഷെയറിന്റെ എണ്ണം വർദ്ധിക്കും. അതോടൊപ്പം മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് അഡ്ജസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നത് കൊണ്ട് ഷെയർ വില കുറയും. ഈ കാരണം കൊണ്ട് തന്നെ ഷെയറിന്റെ ട്രേഡിങ് കൂടുതൽ എളുപ്പമാകും.

- റിസർവിൽ ഉള്ള ലാഭം ഇക്വിറ്റി ക്യാപിറ്റലായി മാറ്റുവാൻ അഥവാ ബാലൻസ് ഷീറ്റ് റീസ്ട്രക്ചർ ചെയ്യുവാൻ.

ഷെയർ സ്പ്ലിറ്റ് ചെയ്യുമ്പോഴും ബോണസ് നൽകുമ്പോഴും ഫേസ് വാല്യൂവിൽ വില ഉണ്ടാവുന്ന മാറ്റം നമ്മൾ മുകളിൽ പഠിച്ചു കഴിഞ്ഞു. സ്പ്ലിറ്റ് ആകുമ്പോൾ ഫേസ് വാല്യൂ സ്പ്ലിറ്റ് ആവും. എന്നാൽ ബോണസ് ഷെയർ നൽകുമ്പോൾ ഫേസ് വാല്യൂവിൽ യാതൊരു മാറ്റവും വരില്ല. ഈ ഒരു കാരണം ഭാവിയിൽ കമ്പനി നൽകുന്ന ഡിവിഡന്റിലും മാറ്റം വരുത്തും.

കമ്പനി ഡിവിഡന്റ് നൽകുക ഫേസ് വാല്യൂ അടിസ്ഥാനമാക്കിയാണ്. 10 രൂപ ഫേസ് വാല്യൂ ഉള്ള ഷെയറിന് 100% ഡിവിഡന്റ് നൽകുന്നു എങ്കിൽ ഒരു ഷെയറിന് 10 രൂപ ആയിരിക്കും ഡിവിഡന്റ്.

10:1 ആയി സ്ക്വിറ്റ് ആയി എന്ന് കരുതുക. അപ്പോൾ ഫേസ് വാല്യൂ 1 രൂപ ആവും. സ്ക്വിറ്റ് ആയതിന് ശേഷവും 100% ഡിവിഡന്റ് നൽകിയാൽ ഒരു ഷെയറിന് 1 രൂപ ആയിരിക്കും ഡിവിഡന്റ് കിട്ടുക.

എന്നാൽ ബോണസ് നൽകുമ്പോൾ ഫേസ് വാല്യൂ സ്ക്വിറ്റ് ആവാത്തത് കൊണ്ടുതന്നെ, ബോണസ് ഇഷ്യൂവിന് ശേഷവും ബോണസിന് മുൻപ് ഉള്ള ഡിവിഡന്റ് തന്നെ നൽകിയാൽ നിക്ഷേപകർക്ക് കൂടുതൽ ഡിവിഡന്റ് ലഭിക്കും. കാരണം ഫേസ് വാല്യൂ സ്ക്വിറ്റ് ആവാത്തത് കൊണ്ട് ഒരു ഷെയറിന് ലഭിക്കുന്ന ഡിവിഡന്റ് കുറയില്ല, എന്നാൽ ഹോൾഡിങ്ങിൽ ഉള്ള ഷെയറിന്റെ എണ്ണം കൂടുകയും ചെയ്തു.

NB: ബോണസ് ഷെയർ ലഭിച്ചതുകൊണ്ട് മാത്രം കൂടുതൽ ഡിവിഡന്റ് ലഭിക്കും എന്ന് കരുതരുത്. ബോണസിന് ശേഷം ഷെയറിന്റെ എണ്ണം കൂടുന്നത് കൊണ്ട് കൂടുതൽ തുക ഡിവിഡന്റ് നൽകാൻ വേണ്ടി വരും. കമ്പനിയുടെ ലാഭം (profit after tax) അതിനനുസരിച്ച് വർദ്ധിച്ചില്ലെങ്കിൽ, ബോണസിന് ശേഷം കമ്പനിക്ക് ഡിവിഡന്റ് ശതമാനം കുറയ്ക്കേണ്ടി വരും. ഡിവിഡന്റ് ശതമാനം കുറച്ചാൽ ഒരു ഷെയറിന് കിട്ടുന്ന തുകയും കുറയും.

## എങ്ങനെ ലാഭം കണക്ക് കൂട്ടാം

---

*"Not knowing how to calculate returns is the first step toward financial deception"*

---

**നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് എന്തിനാണ്?**

‘റിട്ടേൺ ലഭിക്കാൻ’ എന്ന് വളരെ വേഗം എല്ലാവരും ഉത്തരം പറയും എന്നാൽ നിക്ഷേപത്തിലെ റിട്ടേൺ എങ്ങനെയായിരിക്കണം കണക്ക് കൂട്ടേണ്ടത് എന്ന് പലപ്പോഴും ആളുകൾക്ക് അറിയില്ല.

സാധാരണ ഒരു നിക്ഷേപത്തിലെ റിട്ടേൺ കണക്ക് കൂട്ടുക വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം ലഭിക്കും എന്നാണ്. അഥവാ 100 രൂപ നമ്മൾ ഒരു വർഷം ഒരു നിക്ഷേപത്തിൽ ഹോൾഡ് ചെയ്താൽ എത്ര രൂപ ലാഭം ലഭിക്കും എന്നാണ് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കേണ്ടത്.

എന്നാൽ നിക്ഷേപത്തിന്റെ മറവിൽ ആളുകളെ വഞ്ചിക്കുന്ന വർ അവർ പരിചയപ്പെടുത്തുന്ന നിക്ഷേപത്തിൽ നിന്നുമുള്ള റിട്ടേൺ വർഷത്തിൽ പറയുക എന്നത് വളരെ അപൂർവമായിരിക്കും, കാരണം ഒരിക്കലും നൽകാൻ കഴിയാത്ത റിട്ടേൺ ആയിരിക്കും ആളുകളെ വീഴ്ത്താൻ പറയുക. അത് വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം എന്ന് പറഞ്ഞാൽ ആളുകൾ വളരെ പെട്ടെന്നുതന്നെ ആ നിക്ഷേപ രീതി ഒരു ഫേക്ക് ആണെന്ന് തിരിച്ചറിയും. അതുകൊണ്ടു തന്നെ ‘ഫേക്ക്’ നിക്ഷേപങ്ങൾ പലപ്പോഴും റിട്ടേൺ ദിവസത്തിന്റെ കണക്കിലോ, മാസത്തിൽ ഇത്ര ലഭിക്കും എന്നൊക്കെയായിരിക്കും പറയുക,

ഉദാഹരണം ‘1 ലക്ഷം നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ മാസത്തിൽ 5

ആയിരം രൂപ നൽകാം.’

ഇത് വർഷത്തിൽ ശതമാനം നോക്കുക ആണെങ്കിൽ 12 മാസം കൊണ്ട് 60,000 രൂപ അഥവാ 60% റിട്ടേൺ. ഇത്തരം ഒരു ഭീകര റിട്ടേൺ തുടർച്ചയായി നൽകുക എന്നത് അത്ര എളുപ്പമല്ല. വർഷത്തിൽ 60% ലഭിക്കും എങ്കിൽ 1 ലക്ഷം രൂപ 1 കോടി ആയി മാറാൻ കേവലം 10 വർഷം പോലും ആവശ്യമില്ല.

ഇത് വായിച്ചപ്പോൾ 60% റിട്ടേൺ ലഭിച്ചാൽ 1 ലക്ഷം രൂപ 10 വർഷം കൊണ്ട് 1 കോടി ആവുമോ എന്ന് നിങ്ങൾക്ക് സംശയം ഉണ്ടാവും. സംശയിക്കേണ്ട.

1 ലക്ഷം രൂപ വർഷത്തിൽ 60% റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്ന രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു എന്നിട്ട് നിക്ഷേപം നിങ്ങൾ പിൻവലിക്കുന്നത് 10 വർഷം കഴിഞ്ഞാണെങ്കിൽ 1 കോടി രൂപ മുകളിൽ നിങ്ങൾക്ക് ലഭിക്കും.

60% റിട്ടേൺ ലഭിച്ചാൽ

1 ലക്ഷം 1 വർഷം ആകുമ്പോൾ

1.6 ലക്ഷം ആയി മാറും

2 വർഷം ആകുമ്പോൾ 2.56 ലക്ഷം ആയി മാറും

..... ഇങ്ങനെ 10 വർഷം ആകുമ്പോൾ 10995116 രൂപ ഉണ്ടാവും.

ഈ കണക്ക് മാനുവൽ ആയി നമ്മൾ കണക്ക് കൂട്ടി പ്രയാസപ്പെടേണ്ടതില്ല. ഒരു തുക നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു, അതിന് ഇത്ര ശതമാനം റിട്ടേൺ വർഷത്തിൽ ലഭിച്ചാൽ ഭാവിയിൽ എത്ര വാല്യം ഉണ്ടാവും എന്നറിയാൻ റിവേഴ്സ് CAGR കാൽക്കുലേറ്റർ ഉപയോഗിച്ചാൽ മതി. ഓൺലൈനിൽ നിരവധി റിവേഴ്സ് CAGR കാൽക്കുലേറ്റർ ലഭ്യമാണ്.

താഴെ ഉള്ള റിവേഴ്സ് CAGR കാൽക്കുലേറ്ററിന്റെ സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക, മുകളിൽ പറഞ്ഞ കണക്ക് നിങ്ങൾക്ക് അവിടെ കാണാൻ കഴിയും.

Starting value: (Initial Investment Value)	100000.0
CAGR: (in Percentage)	60.0
No. of periods: (Months/Years)	10
<b>Calculate</b>	
Future Value (or Maturity Value)	10995116.28



റിവേഴ്സ് CAGR കാൽക്കുലേറ്റർ ലഭിക്കാൻ ഈ QR കോഡ് സ്കാൻ ചെയ്താൽ മതി.

1 ലക്ഷം നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ മാസം 5 ആയിരം നൽകാം എന്ന് പറയുന്നതും, 1 ലക്ഷം നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ 10 വർഷം ആകുമ്പോൾ 10995116 രൂപ നൽകാം എന്ന് പറയുന്നതും തമ്മിൽ കണക്കിൽ വലിയ വ്യത്യാസം ഒന്നും ഇല്ല. രണ്ടും 60% റിട്ടേൺ തന്നെയാണ്.

എന്നാൽ മാസത്തിന്റെ കണക്കിൽ പറഞ്ഞാൽ ആളുകൾ പെട്ടെന്ന് ഈ ഭീകര റിട്ടേൺ മനസ്സിലാക്കില്ല.

നിക്ഷേപത്തിന്റെ പേരിൽ നിരവധി തട്ടിപ്പുകളിൽ വീണ് പണം നഷ്ടപ്പെട്ടവരുടെ വാർത്തകൾ ദിവസവും നമ്മൾ കേൾക്കുന്നു. അത്തരം വാർത്തകൾ ശ്രദ്ധിച്ചാൽ തന്നെ ഈ കാര്യം നമ്മുക്ക് വ്യക്തമാവും. പണം നഷ്ടപ്പെട്ടവർക്ക് നിക്ഷേപത്തിലെ റിട്ടേൺ എങ്ങനെ മനസ്സിലാക്കണം എന്നതിൽ അവർക്ക് അറിവ് കുറവായിരുന്നു.

ആളുകൾക്ക് റിട്ടേൺ മനസ്സിലാക്കുന്നതിൽ ഉള്ള അറിവ് കുറവ് ചൂഷണം ചെയ്യുന്നത് തട്ടിപ്പുകൾ നടത്തുന്നവർ മാത്രമല്ല. വ്യവസ്ഥാപിതമായി പ്രവർത്തിക്കുന്ന പല സ്ഥാപനങ്ങളും. നിക്ഷേപം സ്വീകരിച്ചു നൽകുന്ന റിട്ടേൺ ഇൻഫ്ളേഷൻ പോലും മറികടക്കാൻ കഴിയാത്ത വളരെ കുറഞ്ഞ റിട്ടേൺ ആണ്. എന്നാൽ ആളുകൾക്ക് ഇത് പെട്ടെന്ന് തിരിച്ചറിയാൻ കഴിയില്ല കാരണം ഇത്തരം പ്രൊഡക്ടുകൾ നൽകുന്ന റിട്ടേൺ വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം ലഭിക്കും എന്ന് പറയാതെ, വലിയ ഒരു കാലയളവിന് ശേഷം ലഭിക്കുന്ന തുക ആയിരിക്കും പറയുക.

‘ഈ വലിയ തുക’ കാണുമ്പോൾ ആളുകൾ വലിയ റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നു എന്ന് കരുതും. എന്നാൽ യഥാർത്ഥ റിട്ടേൺ വളരെ കുറവായിരിക്കും.

ഇത്തരം ചതിക്കുഴികളിൽ നമ്മൾ വീഴാതെ ഇരിക്കണമെങ്കിൽ. ഒരു നിക്ഷേപത്തിലെ റിട്ടേൺ കണക്ക് കൂട്ടുവാൻ നമ്മൾ

പഠിച്ചിരിക്കണം.

റിട്ടേൺ ശതമാനം പറയുമ്പോൾ പ്രധാനമായും 3 രീതിയിൽ പറയാറുണ്ട്.

**Absolute return**

**CAGR return**

**XIRR return**

**എന്താണ് Absolute return?**

ഒരു നിക്ഷേപം നടത്തി അതിൽ നിന്ന് കിട്ടിയ ലാഭം, നിക്ഷേപം നടത്തിയ തുകയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി എത്ര ശതമാനം ആണ് എന്ന് പറയാൻ ആണ് Absolute return ശതമാനം ഉപയോഗിക്കുക. Absolute return കണക്കാക്കുമ്പോൾ 'സമയത്തിന്' പരിഗണന നൽകുന്നില്ല.

ഒരു ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ,

1 ലക്ഷം രൂപ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു, 50 ആയിരം രൂപ ലാഭം കിട്ടിയാൽ

$$\text{Absolute return} = (50000 / 100000) * 100 = 50\%$$

ഇവിടെ 50 ആയിരം രൂപ ലാഭം കിട്ടിയത് എത്ര സമയം കൊണ്ടാണ് എന്ന് പരിഗണിക്കുന്നില്ല. നിക്ഷേപം നടത്തി എത്ര നാൾ കഴിഞ്ഞാലും ഇവിടെ Absolute return ശതമാനത്തിൽ മാറ്റം വരില്ല.

**എന്താണ് CAGR return?**

'Compound Annual Growth Rate' എന്നതിന്റെ ചുരുക്കരൂപമാണ് CAGR. വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം കോമ്പൗണ്ടിംഗ് റിട്ടേൺ കിട്ടിയതിന് തുല്യമായ റിട്ടേൺ ആണ് ലഭിച്ചത് എന്ന് പറയാൻ ആണ് CAGR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിക്കുക.

മനസ്സിലായില്ല അല്ലേ? സാരമില്ല, ഒരു ഉദാഹരണം പറയുമ്പോൾ ക്ലിയർ ആവും.

1 ലക്ഷം നിക്ഷേപം നടത്തി 50 ആയിരം രൂപ ലഭിച്ചാൽ 50% Absolute return എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി. എന്നാൽ ഇവിടെ സമയം കണക്കിൽ എടുക്കുന്നില്ല.

എന്നാൽ ഒരാൾ 1 ലക്ഷം നിക്ഷേപം നടത്തി 3 വർഷം കഴിഞ്ഞപ്പോൾ ആണ് 50 ആയിരം ലാഭം ലഭിച്ചത് എന്ന് കരുതുക.



ഇവിടെ ഇദ്ദേഹത്തിന് വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം കോമ്പൗണ്ടിംഗ് കിട്ടിയതിന് തുല്യമായ റിട്ടേൺ ലഭിച്ചു എന്ന് എങ്ങനെ മനസ്സിലാക്കാം?

ഇത്തരം ഒരു അവസ്ഥയിൽ ആണ് CAGR മെത്തേഡ് ആവശ്യമായി വരിക.

CAGR റിട്ടേൺ കണ്ടെത്താൻ 3 വാല്യൂ ആണ് ആവശ്യമുള്ളത്:

നിക്ഷേപം നടത്തിയ തുക (Initial Investment value)

നിക്ഷേപത്തിന്റെ ഫൈനൽ വാല്യൂ (Final Investment Value)

എത്ര വർഷം നിക്ഷേപം നടത്തി (Duration of Investment)

$$CAGR = \left( \frac{\text{Final Investment Value}}{\text{Initial Investment}} \right)^{\frac{1}{\text{Duration of Investment}}} - 1$$
 ഇതാണ് CAGR റിട്ടേൺ കണ്ടുപിടിക്കാൻ ഉള്ള ഫോർമുല.

ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് മാനുവൽ ആയി റിട്ടേൺ കണ്ടുപിടിക്കേണ്ടതില്ല. CAGR കാൽക്കുലേറ്റർ ഉപയോഗിച്ചാൽ ഈ മൂന്ന് വാല്യൂ ഉപയോഗിച്ച് വളരെ എളുപ്പത്തിൽ ഒരു നിക്ഷേപത്തിൽ കിട്ടിയ CAGR റിട്ടേൺ മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും.

മുകളിൽ പറഞ്ഞ ഉദാഹരണത്തിൽ എത്ര ശതമാനം കോമ്പൗണ്ടിംഗ് റിട്ടേൺ ലഭിച്ചു എന്ന് അറിയാൻ താഴെ നൽകിയ CAGR കാൽക്കുലേറ്റർ നോക്കുക. 14.47% ആണെന്ന് കാണാനാകും.

14.47% എന്നത് കൊണ്ട് എന്താണ് അർത്ഥമാക്കുന്നത്?

ഓരോ വർഷവും 14.47% കോമ്പൗണ്ടിംഗ് റിട്ടേൺ കിട്ടിയതിന് തുല്യമാണ് 1 ലക്ഷം രൂപ 3 വർഷം കൊണ്ട് 1.5 ലക്ഷം

## Compound Annual Growth Rate Calculator



ആവുക എന്നത്.

ഇവിടെ പ്രത്യേകം മനസ്സിലാക്കേണ്ട കാര്യം എല്ലാ വർഷ

വും 14.47% റിട്ടേൺ ആണ് ലഭിച്ചത് എന്ന് അല്ല അർത്ഥമാക്കുന്നത്. ഓരോ വർഷവും വ്യത്യസ്ത റിട്ടേൺ ആയിരിക്കും, ചില വർഷങ്ങളിൽ നെഗറ്റീവ് റിട്ടേൺ വരെ ഉണ്ടാവാം.

CAGR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിക്കുക കേവലം നിക്ഷേപത്തിലെ വാർഷിക റിട്ടേൺ മനസ്സിലാക്കാൻ മാത്രമല്ല, ഏതൊരു വളർച്ചാ നിരക്ക് മനസ്സിലാക്കാനും ഉപയോഗിക്കാം.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ,

ഒരു കമ്പനിയുടെ അഞ്ച് വർഷം മുൻപ് ഉണ്ടായിരുന്ന സെയിൽസ് 100 കോടി രൂപ ആയിരുന്നു. ഇപ്പോൾ അത് 500 കോടി രൂപ ആണ്. എങ്കിൽ ഈ കമ്പനിക്ക് സെയിൽസിൽ എത്ര ശതമാനം വാർഷിക വളർച്ച ഉണ്ടായി എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ CAGR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിക്കാം. ഈ ഉദാഹരണത്തിൽ ഈ കമ്പനിയുടെ 5 വർഷത്തെ സെയിൽസ് വളർച്ച 37.97% CAGR ആണ്.

എന്താണ് XIRR റിട്ടേൺ?

'Extended Internal Rate of Return' എന്നതിന്റെ ചുരുക്കരൂപമാണ് XIRR.

വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ CAGR ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയും എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി. എന്നാൽ ഒന്നിൽ അധികം തവണ ക്യാഷ് ഇൻഫ്ലോ ഔട്ട്ഫ്ലോ ഉള്ള ഒരു നിക്ഷേപത്തിന്റെ വാർഷിക റിട്ടേൺ എത്രയാണ് എന്ന് കണ്ടുപിടിക്കാൻ CAGR ഫോർമുല ഉപയോഗിച്ച് സാധിക്കില്ല.

കാരണം CAGR ഫോർമുലയിൽ Initial Investment Value, Final Investment Value, Duration of Investment ഈ മൂന്ന് വാല്യു മാത്രമേ ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ. അതുകൊണ്ട് തന്നെ മൾട്ടിപ്പിൾ ക്യാഷ് ഫ്ലോ ഉള്ള ഒരു ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിന്റെ വാർഷിക റിട്ടേൺ കണ്ടുപിടിക്കാൻ CAGR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിച്ച് കഴിയില്ല.

ഉദാഹരണം: മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ ഒരാൾ എല്ലാ മാസവും നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു എന്ന് കരുതുക. ഒരു വർഷം ആകുമ്പോൾ 12 തവണ ഇട്ലേഹം നിക്ഷേപം നടത്തിയിട്ടുണ്ടാവും. ഇട്ലേഹം നിക്ഷേപം നടത്തിയ ടോട്ടൽ തുകയും കിട്ടിയ ലാഭവും മാത്രം പരിഗണിച്ച് വർഷത്തിൽ എത്ര ശതമാനം റിട്ടേൺ ലഭിച്ചു എന്ന് കണക്ക് കൂട്ടാൻ കഴിയില്ല. കാരണം ആദ്യത്തെ മാസം നടത്തിയ നിക്ഷേപം മാത്രമേ 1 വർഷം തികഞ്ഞിട്ടുള്ളൂ, അത് കഴിഞ്ഞു

ഉള്ളത് 11 മാസം, പിന്നെ ഉള്ളത് 10 മാസം... ഇങ്ങനെ അവസാനം നടത്തിയ നിക്ഷേപത്തിന് വളരാനുളള സമയം പോലും ലഭിച്ചിട്ടില്ല.

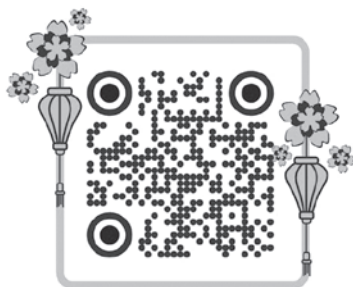
അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഓരോ മാസത്തെ നിക്ഷേപത്തിനും വെവ്വേറെ ടൈം വാല്യൂ പരിഗണിക്കണം എങ്കിൽ മാത്രമേ ശരിയായ വാർഷിക റിട്ടേൺ എത്ര ശതമാനം ലഭിച്ചു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സാധിക്കുകയുള്ളൂ. XIRR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിക്കുകയാണെങ്കിൽ ഓരോ തവണ നടത്തിയ നിക്ഷേപത്തിനും ടൈം വാല്യൂ നൽകാൻ കഴിയും. അതിനാൽ XIRR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിച്ച് മൾട്ടിപ്പിൾ ക്യാഷ് ഇൻ ഫ്ളോ ഒഴട്ട് ഫ്ളോ ഉള്ള നിക്ഷേപത്തിൽ ലഭിക്കുന്ന കൃത്യമായ വാർഷിക റിട്ടേൺ മനസ്സിലാക്കാൻ സാധിക്കുന്നു.

Excel ഉപയോഗിച്ച് വളരെ എളുപ്പത്തിൽ XIRR റിട്ടേൺ കണ്ടുപിടിക്കാൻ കഴിയും.

എങ്ങനെ Excel ഉപയോഗിച്ച് XIRR കണ്ടെത്താം എന്ന് പഠിക്കാൻ താഴെയുള്ള QR കോഡ് സ്കാൻ ചെയ്ത് യൂട്യൂബ് വീഡിയോ കാണുക.



xirr വിഡിയോ ഇംഗ്ലീഷ്



xirr വിഡിയോ മലയാളം

XIRR റിട്ടേൺ ആളുകൾക്ക് അറിയാത്തതിനാൽ മൾട്ടിപ്പിൾ ക്യാഷ് ഫ്ളോ ഉള്ള വളരെ കുറവ് വാർഷിക റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്ന പല നിക്ഷേപങ്ങളും 'വലിയ റിട്ടേൺ' ലഭിക്കും എന്ന് കരുതി ആളുകൾ നടത്താറുണ്ട്. മൾട്ടിപ്പിൾ ക്യാഷ് ഫ്ളോ ഉള്ള ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റുകൾ, ചിട്ടികൾ ഇവയെല്ലാം വാർഷിക റിട്ടേൺ അറിയണമെങ്കിൽ XIRR മെത്തേഡ് ഉപയോഗിക്കണം.

ചിട്ടിയുടെയും ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്ടുകളുടെയും ഒക്കെ

വാർഷിക റിട്ടേൺ വളരെ കുറവാണ്. എന്നാലും പലപ്പോഴും ആളുകൾ വലിയ റിട്ടേൺ ലഭിക്കും എന്ന് കരുതിയാണ് ഇത്തരം 'നികേഷപ മാർഗങ്ങളിൽ' നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത്. ഇത്തരം തെറ്റായ നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുവാനുള്ള അടിസ്ഥാന കാരണം നിക്ഷേപത്തിൽ നിന്നും ലഭിക്കുന്ന വാർഷിക റിട്ടേൺ കണ്ട് പിടിക്കാൻ ആളുകൾക്ക് അറിയില്ല എന്നത് കൊണ്ടാണ്.

നമ്മൾ നടത്തുന്ന ഒരു നിക്ഷേപത്തിന്റെ റിട്ടേൺ മറ്റൊരു നിക്ഷേപത്തിന്റെ റിട്ടേണുമായി താരതമ്യം ചെയ്യണമെങ്കിൽ, നിക്ഷേപത്തിൽ ലഭിക്കുന്ന വാർഷിക റിട്ടേൺ എത്ര ആയിരിക്കും എന്ന് നമ്മൾ അറിഞ്ഞിരിക്കണം.

ഉദാഹരണം: FD റിട്ടേൺ 7% ലഭിക്കും എന്ന് കരുതുക. നമ്മൾ വേറൊരു നിക്ഷേപം നടത്താൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു. അപ്പോൾ ആ നിക്ഷേപത്തിന്റെ റിട്ടേൺ, റിസ്ക് കുറഞ്ഞ FD റിട്ടേണുമായി താരതമ്യം ചെയ്യണമെങ്കിൽ, അതിൽ ലഭിക്കാൻ സാധ്യത ഉള്ള വാർഷിക റിട്ടേൺ അറിഞ്ഞിരിക്കണം.

ആരെങ്കിലും നിങ്ങളുടെ മുന്നിൽ ഒരു നിക്ഷേപ 'ഐഡിയ' യുമായി വന്നാൽ, ആദ്യം ആ നിക്ഷേപത്തിന് നൽകാൻ കഴിയുന്ന വാർഷിക റിട്ടേൺ മനസ്സിലാക്കിയതിനുശേഷം മാത്രമേ നിക്ഷേപം നടത്താൻ പാടുള്ളൂ.

മൾട്ടിപ്പിൾ ക്യാഷ് ഇൻ ഫ്ലോ, ഔട്ട് ഫ്ലോ ഉള്ള നിക്ഷേപ പ്രോഡക്റ്റുമായി അത് വിൽപന ചെയ്യുന്ന ആളുകൾ നിങ്ങളെ ക്യാൻവാൻ ചെയ്യാൻ വന്നാൽ, അവർ പറയുന്ന 'വലിയ ലാഭം' കേട്ട് തല കറങ്ങാതെ എത്രയാണ് ഈ പ്രോഡക്ട് നൽകുന്ന XIRR റിട്ടേൺ എന്ന് ചോദിച്ചു മനസ്സിലാക്കുക. അപ്പോഴും ഏജന്റ് പറയുന്ന XIRR റിട്ടേൺ കണ്ണടച്ച് വിശ്വസിക്കരുത്. XIRR കണക്ക് കൂട്ടിയ എക്സൽ ഷീറ്റ് തരാൻ ആവശ്യപ്പെടുക. ഇത്രയും കാര്യങ്ങൾ ചെയ്താൽ തന്നെ പല 'ഫിനാൻഷ്യൽ ചതിക്കുഴികളിൽ' നിന്നും നിങ്ങൾക്ക് രക്ഷപെടാൻ കഴിയും.

നമ്മുടെ രാജ്യത്തിന്റെ ആവരേജ് ഇൻഫ്ലേഷൻ എന്നത് 6% മുകളിലാണ്. അഥവാ ഇന്ന് 100 രൂപ കൊണ്ട് സാധ്യമാകുന്ന ഒരു കാര്യം ഒരു വർഷം ആകുമ്പോൾ സാധിക്കണമെങ്കിൽ 106 രൂപ ആവശ്യമായി വരും. 100 രൂപ നിക്ഷേപം നടത്തി ഒരു വർഷം കഴിഞ്ഞു 106 രൂപ ലഭിച്ചത് കൊണ്ട് നമുക്ക് യഥാർത്ഥത്തിൽ ഉള്ള ലാഭം ലഭിക്കുന്നില്ല. നമുക്ക് ലാഭം ലഭിച്ചു എന്ന് പറയണമെ

ങ്കിൽ ഇൻഫ്ളേഷനെ മറികടക്കുന്ന റിട്ടേൺ ലഭിക്കണം.

‘6% ആവറേജ് ഇൻഫ്ലേഷൻ ഉള്ള നമ്മുടെ രാജ്യത്ത് നമ്മുടെ സമ്പത്തിന് ശരിയായ ഒരു വളർച്ച ലഭിക്കണമെങ്കിൽ 12% ആവറേജ് വാർഷിക റിട്ടേൺ എങ്കിലും ലഭിക്കണം.’

ഇനി ഒരു നിക്ഷേപം നിങ്ങൾ നടത്തുന്നുവെങ്കിൽ നമ്മുടെ 100 രൂപ ആ നിക്ഷേപത്തിൽ ഒരു വർഷം ഹോൾഡ് ചെയ്താൽ എത്ര രൂപ ലഭിക്കും എന്നറിഞ്ഞ ശേഷം മാത്രം നിക്ഷേപം നടത്തുക.

അതല്ലാതെ

‘ദിവസത്തിൽ ഇത്ര രൂപ കിട്ടും’

‘ആഴ്ചയിൽ ഇത്ര രൂപ കിട്ടും’

‘മാസത്തിൽ ഇത്ര രൂപ കിട്ടും’

‘20 വർഷം ആകുമ്പോൾ ഇത്ര രൂപ കിട്ടും’ എന്നൊന്നും കേട്ട് ഒരു നിക്ഷേപ തീരുമാനവും എടുക്കരുത്.

എത്ര ശതമാനം വാർഷിക റിട്ടേൺ ലഭിക്കും?

ഈ ചോദ്യത്തിന് കൃത്യമായ ഉത്തരം ലഭിച്ചാൽ

‘ഫേക്ക് സ്കീം’കളെയും,

‘ലോ റിട്ടേൺ പ്രോഡക്ട്’കളെയും

എളുപ്പത്തിൽ തിരിച്ചറിയാൻ നിങ്ങൾക്ക് കഴിയും.

## SIP & SWP

---

*"SIP and SWP are two sides of the same coin—both are strategies, not financial products. SIP instills discipline in investing money, while SWP brings discipline in withdrawing it."*

---

SIP, SWP ഈ രണ്ട് വാക്കുകൾ കേൾക്കാത്തവർ വളരെ കുറവായിരിക്കും. മൂപ്പാൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപവുമായി ബന്ധപ്പെട്ടാണ് ഈ രണ്ട് വാക്കുകളും കൂടുതൽ കേൾക്കാനുള്ളത്.

ഈ വാക്കുകൾ കേൾക്കുമ്പോൾ ഇത് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഏതോ പ്രോഡക്റ്റുകൾ ആണെന്നും ആളുകൾ കരുതാറുണ്ട്.

അതുകൊണ്ട് തന്നെ

‘SIP യിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക’

‘SWP യിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക’

എന്നൊക്കെ ആളുകൾ പറയാറുണ്ട്.

എന്നാൽ SIP, SWP ഇത് ഏതെങ്കിലും നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള പ്രോഡക്റ്റുകൾ അല്ല.

SIP എന്നത് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഒരു രീതിയും

SWP എന്നത് നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കാനുള്ള രീതിയും മാത്രമാണ്.

### എന്താണ് SIP?

‘ഒരു നിശ്ചിത തുക, ഒരു നിശ്ചിത ഇടവേളയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന രീതിയെയാണ് Systematic Investment Plan (SIP) എന്ന് പറയുക’

എത്ര തുക നിക്ഷേപിക്കണം, ഏത് ഇടവേളയിൽ നിക്ഷേപിക്കണം, എവിടെ നിക്ഷേപിക്കണം എന്നതൊക്കെ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന വ്യക്തിയുടെ തീരുമാനം ആണ്.

എന്നാൽ SIP രീതിയിൽ കൂടുതൽ ആളുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് മൂലം ഫണ്ടുകളിലാണ്. മാത്രമല്ല നിക്ഷേപത്തിലെ SIP രീതി ആളുകൾക്കിടയിൽ പ്രചാരത്തിൽ കൊണ്ടുവന്നതും മൂലം ഫണ്ട് കമ്പനികളാണ്. ഈ ഒരു കാരണം കൊണ്ട് SIP എന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ തന്നെ അത് മൂലം ഫണ്ട് നിക്ഷേപം ആയിരിക്കും എന്ന് തെറ്റിദ്ധരിക്കുന്ന ആളുകളും സമൂഹത്തിൽ ഒരുപാട് ഉണ്ട്.

‘ഈ ഒരു തെറ്റിദ്ധാരണ ചൂഷണം ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളും ധാരാളമാണ്’

ഇതിൽ മുന്നിൽ നിൽക്കുന്നത് ഇൻഷുറൻസ് കമ്പനികളാണ്. ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്ട് ആയ ULIP പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ SIP രീതി ഇൻഷുറൻസ് കമ്പനികൾ പ്രൊമോട്ട് ചെയ്യാറുണ്ട്.

അത് തെറ്റാണ് എന്ന് പറയാനും കഴിയില്ല.

എന്നാൽ ULIP പ്ലാനുകളിലുള്ള ‘ഫണ്ട്’ എന്ന പേരും

SIP എന്നും കാണുമ്പോൾ സാധാരണക്കാർ ULIP മൂലം ഫണ്ട് ആണെന്ന് തെറ്റിദ്ധരിച്ച് ULIP ഇൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

എന്നാൽ ULIPന് മൂലം ഫണ്ടുമായി യാതൊരു ബന്ധവും ഇല്ല. ULIP എന്നത് ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്ട് ആണ്. ‘ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പ്രോഡക്ട് അല്ല’. ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പ്രോഡക്ട് എന്ന് ULIPനെ കുറിച്ച് പരസ്യം ചെയ്യുന്നത് പോലും Insurance Regulatory and Development Authority of India (IRDAI) അനുവദിക്കുന്നില്ല.

ULIP പ്ലാനുകൾ മൂലം ഫണ്ട് എന്ന് തെറ്റിദ്ധരിക്കുന്ന രീതിയിൽ പരസ്യങ്ങൾ ഇൻഷുറൻസ് കമ്പനികൾ നടത്താൻ തുടങ്ങിയപ്പോൾ അത് പാടില്ല എന്ന് IRDAI സർക്കുലർ ഇറക്കി. ആ കാര്യം റിപ്പോർട്ട് ആയി വന്ന രണ്ട് പത്ര വാർത്തകൾ ആണ് താഴെ ഉള്ളത്.

എന്നാൽ ഇപ്പോഴും ധാരാളം ആളുകൾ ULIP പ്ലാൻ മൂലം ഫണ്ട് ആണെന്ന് കരുതി നിക്ഷേപം തുടങ്ങാറുണ്ട്. നിക്ഷേപം തുടങ്ങി കുറച്ച് നാളുകൾക്ക് ശേഷമായിരിക്കും തങ്ങൾ നിക്ഷേ



പം നടത്തുന്നത് ‘ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പ്രൊഡക്റ്റിൽ അല്ല’ എന്ന തിരിച്ചറിവ് ഉണ്ടാവുന്നത്.

ആ തിരിച്ചറിവ് ഉണ്ടാവുമ്പോൾ അതിൽ നിന്നും പുറത്തുകടക്കാനും കഴിയില്ല. കാരണം ULIP നിക്ഷേപങ്ങളിൽ ലോക്കിംഗ് പീരിയഡ് ഉണ്ടാവും. ലോക്കിംഗ് കഴിഞ്ഞതിന് ശേഷം മാത്രമേ നിക്ഷേപിച്ച തുക പിൻവലിക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

ഇത്രയും പറഞ്ഞത് വ്യാപകമായി ULIP പ്ലാൻ ആളുകൾ മൂലം ചാൽ ഫണ്ട് എന്ന് കരുതി നിക്ഷേപം നടത്തി ‘പെട്ടുപോവുന്നത്’ കൊണ്ടാണ്.

ഇനി എന്താണ് മൂലം ചാൽ ഫണ്ടിലുള്ള SIP നിക്ഷേപ രീതി എന്ന് പറയാം.



മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നതിന് മുൻപ് ആദ്യം മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കേണ്ട വാക്കുകൾ ആണ്:

‘വാങ്ങുക’

‘വിൽക്കുക’

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങുക എന്നാണ്.

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിന്നും കാഷ് പിൻവലിക്കുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ നമ്മൾ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിൽക്കുക എന്നാണ്.

ഒരു നിശ്ചിത ഇടവേളയിൽ മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകൾ പരിഗണിക്കാതെ ഒരു നിശ്ചിത തുകയ്ക്ക് ഒരു മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വാങ്ങുക എന്നതാണ് മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ SIP രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ.

ഓട്ടോ SIP ആയി എത്ര രൂപയ്ക്ക് വാങ്ങണം എന്നും, ഏത് തീയതിയിൽ വാങ്ങണം എന്നും നമുക്ക് സെറ്റ് ചെയ്തുവെക്കാനും കഴിയും.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ:

ABCD എന്ന ഫണ്ടിൽ എല്ലാ മാസവും 5 ആം തീയതി 5 ആയിരം രൂപയ്ക്ക് ഓട്ടോ SIP സെറ്റ് ചെയ്തുവെച്ചാൽ, 5 ആം തീയതി ആവുമ്പോൾ 5 ആയിരം രൂപയ്ക്ക് ആ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങാനുള്ള ഒരു ഓർഡർ ഓട്ടോമാറ്റിക്കായി പ്ലേസ് ആവും, ആ തുക ബാങ്കിൽ നിന്നും കട്ട് ആവുകയും ചെയ്യും. ഓർഡർ കംപ്ലീറ്റ് ആവുമ്പോൾ നമുക്ക് 5 ആയിരം രൂപയ്ക്ക് തുല്യമായ യൂണിറ്റ് ലഭിക്കുകയും ചെയ്യും. ഇതാണ് മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിലുള്ള SIP നിക്ഷേപ രീതി.

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നുപറഞ്ഞാൽ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങുകയാണ് എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി. അതുകൊണ്ട് തന്നെ SIP രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ആൾക്ക് മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആവുക എന്നത് ‘കൂടുതൽ സന്തോഷം’ നൽകുന്ന കാര്യമാണ്. മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആവുമ്പോൾ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില കുറയുന്നത് കൊണ്ട് തന്നെ കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് അക്കൗണ്ടിൽ ക്രെഡിറ്റ് ആവും.

എന്നാൽ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപത്തെ കുറിച്ച് ശരിയായ ധാരണ ഇല്ലാത്ത ആളുകൾ SIP തുടങ്ങിയതിന് ശേഷം എല്ലാ

മാസവും മാർക്കറ്റ് മുകളിലേയ്ക്ക് തന്നെ പോകണം എന്ന് ആഗ്രഹിക്കുന്നു. മാത്രമല്ല മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആവുമ്പോൾ 'വില കുറഞ്ഞു കിട്ടുന്ന' മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് കൂടുതൽ വാങ്ങേണ്ടതിന് പകരം SIP തന്നെ നിർത്തുക എന്ന അബദ്ധവും ചെയ്യുന്നു.

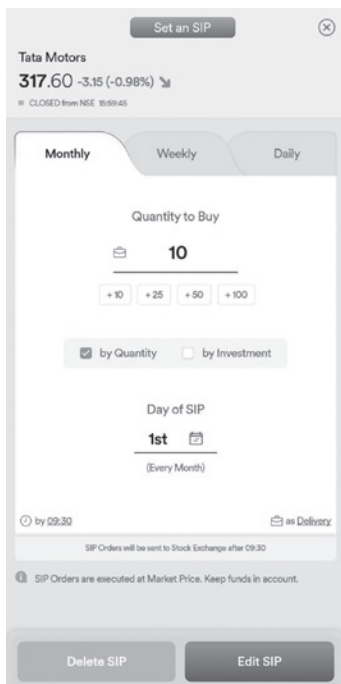
ദീർഘകാല ഗോൾ നിശ്ചയിച്ച് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ SIP ചെയ്യുന്ന ആളെ സംബന്ധിച്ച് അദ്ദേഹത്തിന്റെ നിക്ഷേപത്തിന്റെ തുടക്ക കാലങ്ങളിൽ മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആവുക എന്നത് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഗോൾഡൻ ചാൻസ് ആണ്.

SIP രീതിയിൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ മാത്രം അല്ല നിക്ഷേപിക്കാൻ കഴിയുക.

കമ്പനികളുടെ ഷെയർ, ETF.... തുടങ്ങിയവയെല്ലാം ഓട്ടോ SIP ആയി വാങ്ങാവാൻ കഴിയും.

ഒരു ഉദാഹരണം താഴെ ഉള്ള സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക:

എല്ലാ മാസവും 1 ആം തിയതി ടാറ്റാ മോട്ടോഴ്സിന്റെ 10 ഷെയർ വാങ്ങുവാൻ ഈ രീതിയിൽ ഓട്ടോ SIP സെറ്റ് ചെയ്തു വെച്ചാൽ മതി.



NB: ടാറ്റാ മോട്ടോഴ്സ് ഒരു ഉദാഹരണം മാത്രം പറഞ്ഞതാണ്, നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള നിർദ്ദേശമല്ല.

### എന്താണ് SWP?

'ഒരു നിശ്ചിത തുക, ഒരു നിശ്ചിത ഇടവേളയിൽ നിക്ഷേപത്തിൽ നിന്നും പിൻവലിക്കുന്നതിനെയാണ് Systematic Withdrawal Plan എന്ന് പറയുക'

അഥവാ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയ SIPയുടെ നേരെ വിപരീതം.

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ SIP ചെയ്യുമ്പോൾ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് ഓട്ടോമാറ്റിക്കായി വാങ്ങുക ആണെങ്കിൽ, SWP ചെയ്യുമ്പോൾ നമ്മൾ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിൽക്കുകയാണ് ചെയ്യുക.

പലപ്പോഴും ആളുകൾ SWP തെറ്റായ രീതിയിൽ മനസ്സിലാക്കാറുണ്ട്.

അതിന് കാരണം SWP യിൽ 'റെഗുലർ ഇൻകം' ലഭിക്കും എന്ന് പറഞ്ഞുകൊണ്ടുള്ള പല യൂട്യൂബ് വീഡിയോകളാണ്.

'റെഗുലർ ഇൻകം' എന്ന് കേൾക്കുമ്പോൾ ആളുകൾ കരുതുന്നത്, മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയിട്ട് അതിൽ നിന്ന് കിട്ടുന്ന ലാഭം മാത്രം എടുക്കുക എന്നാണ്.

എന്നാൽ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ SWP ചെയ്യുമ്പോൾ ലാഭം മാത്രമായി പിൻവലിക്കാൻ കഴിയില്ല. ക്യാപിറ്റലും ഉൾപ്പെടെയാണ് പിൻവലിക്കേണ്ടത്.

വിഷയം വ്യക്തമാക്കാൻ ഒരു ലളിതമായ ഉദാഹരണം പറയാം.

40 വയസ്സുള്ള ഒരാൾ തന്റെ റിട്ടയർമെന്റ് കഴിഞ്ഞുള്ള ജീവിതത്തിനായി എല്ലാ മാസവും 5ാം തിയതി 30000 രൂപയ്ക്ക് സ്വർണം വാങ്ങി വെക്കുന്നു. 60 വയസ്സിൽ റിട്ടയർ ആയ ശേഷം സ്വർണം വാങ്ങുന്നത് നിർത്തുന്നു. പിന്നീട് എല്ലാ മാസവും 10ാം തിയതി തന്റെ ഹോൾഡിംഗ്സിൽ ഉള്ള സ്വർണത്തിൽ നിന്ന് 20,000 രൂപയുടെ സ്വർണം വിൽക്കുന്നു.

ഇതാണ് SWP. അതായത്, നമ്മുടെ ഹോൾഡിംഗ്സിലുള്ള അസറ്റ് (മാർക്കറ്റ് വില പരിഗണിക്കാതെ) കുറച്ച് കുറച്ചായി വിൽക്കുക. ഇങ്ങനെ നമുക്ക് ഒരു റെഗുലർ ഇൻകം കണ്ടെത്തുക.

സ്വർണം കുറച്ച് കുറച്ചായി വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്ത് പിന്നീട് കുറച്ച് കുറച്ചായി വിൽക്കുന്നത് മാത്രമല്ല, ഒരാൾ ആദ്യം തന്നെ കൂടുതൽ അളവിൽ സ്വർണം വാങ്ങി പിന്നീട് ഓരോ മാസവും കുറച്ച് വിറ്റാലും അതും 'സാങ്കേതികമായി SWP ആണ്'.

ഇവിടെ സ്വർണം വിൽക്കുമ്പോൾ,

ലാഭം = വിൽക്കുന്ന വില - വാങ്ങിയ വില.

അതായത്, വിൽക്കുമ്പോൾ ലഭിക്കുന്ന മുഴുവൻ തുകയും ലാഭമല്ല.

ഫിസിക്കൽ അസറ്റായ സ്വർണം നിശ്ചിത തുകയ്ക്ക് എല്ലാ മാസവും വിൽക്കുന്നത് പ്രാക്ടിക്കൽ ആയി ചെയ്യാൻ പ്രയാസമാണ്. എന്നാൽ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റുകൾ എളുപ്പത്തിൽ വിൽക്കാൻ കഴിയും. അതിനാൽ SWP-യ്ക്ക് മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് അനുയോജ്യമാണ്.

ഓരോ വിൽപ്പനയ്ക്കും ശേഷം നമ്മുടെ ഹോൾഡിംഗ്സിലെ അസറ്റ് കുറയുന്നു. മാത്രമല്ല, വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയിൽ വിറ്റാൽ നഷ്ടം സംഭവിക്കും.

ഈ കാരണങ്ങൾ കൊണ്ട് തന്നെ കൃത്യമായ ഫണ്ട് സെലക്ഷൻ, ഓരോ ഫണ്ടിലും ഉള്ള അലോക്കേഷൻ ഇതെല്ലാം വളരെ കൃത്യമായ പ്ലാനോട് കൂടി ചെയ്യേണ്ടതാണ്. അല്ലാതെ, ഏതെങ്കിലും ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടിൽ ക്യാഷ് ഇട്ട് SWP ചെയ്താൽ വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ സംഭവിക്കാം.

SWP ചെയ്യുമ്പോൾ ഒരു ഫണ്ടിൽ മാത്രം ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്താൽ മതിയാവില്ല. നമ്മുടെ നിക്ഷേപത്തിന് വളർച്ച കിട്ടാൻ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകാൻ കഴിയുന്ന ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടിൽ കൂടുതൽ ക്യാഷ് അലോക്കേറ്റ് ചെയ്യുകയും, ഓരോ മാസവും നമ്മൾ വിൽക്കാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്ന ഫണ്ട് റിസ്ക് കുറവുള്ള ഫണ്ടും ആയിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത്.

റിസ്ക് കുറച്ച് SWP ചെയ്യാൻ പൊതുവെ ഉപയോഗിക്കുന്ന രീതി ബക്കറ്റ് സ്ട്രാറ്റജി ആണ്.

### **എന്താണ് ബക്കറ്റ് സ്ട്രാറ്റജി?**

നമ്മുടെ നിക്ഷേപങ്ങളെ നമുക്ക് പണം പിൻവലിക്കാനുള്ള സമയത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ വെവ്വേറെ തിരിച്ച് അഥവാ 'വ്യത്യസ്തമായ ബക്കറ്റുകൾ' ആയി നിക്ഷേപിക്കുകയും, എന്നിട്ട് അവയിൽ നിന്ന് ക്യാഷ് പിൻവലിക്കുകയും ചെയ്യുക എന്നതാണ് ബക്കറ്റ് സ്ട്രാറ്റജിയുടെ അടിസ്ഥാനം.

നിക്ഷേപങ്ങളെ 3 ബക്കറ്റ് ആയി തിരിക്കുന്നു.

### **Bucket 1: Short-term (0-3 years needs)**

ഈ ബക്കറ്റിൽ വളരെ റിസ്ക് കുറഞ്ഞ, മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകൾ നേരിട്ട് ബാധിക്കാത്ത നിക്ഷേപങ്ങൾ ആയിരിക്കും നടത്തുക.

ഉദാഹരണം: ലിക്വിഡ് ഫണ്ട്, അൾട്രാ ഷോർട്ട് ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ട്,... തുടങ്ങിയവ.

ഈ ബക്കറ്റിൽ നിന്നായിരിക്കും SWP നടത്തുക. മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയാലും SWP ചെയ്യുമ്പോൾ നഷ്ടങ്ങൾ സംഭവിക്കില്ല.

### Bucket 2: Medium-term (3-7 years needs)

ഈ ബക്കറ്റിൽ മീഡിയം റിസ്ക് ഉള്ള നിക്ഷേപങ്ങൾ നടത്തുന്നു. മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയാലും വലിയ നഷ്ടത്തിലേക്ക് പോവാത്ത ഫണ്ടുകൾ ആയിരിക്കും ഈ ബക്കറ്റിൽ ഉണ്ടാവുക.

മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയാലും ഈ ബക്കറ്റിൽ നിന്ന് SWP നടത്താത്തത് കൊണ്ട് യഥാർത്ഥ നഷ്ടം സംഭവിക്കില്ല. ഈ ബക്കറ്റ് ഒന്നാമത്തെ ബക്കറ്റിനും മൂന്നാമത്തെ ബക്കറ്റിനും ഇടയിലുള്ള ഒരു പാലം പോലെ ആയിരിക്കും. മാർക്കറ്റ് ടൈമിംഗ് മനസ്സിലാക്കി മൂന്നാമത്തെ ബക്കറ്റിൽ നിന്ന് ഈ ബക്കറ്റിലേക്ക് ഫണ്ട് അലോക്കേഷൻ മാറ്റാം. ഈ ബക്കറ്റിൽ നിന്ന് ഒന്നാമത്തെ ബക്കറ്റിലേക്ക് നിക്ഷേപം മാറ്റിയ ശേഷം ഒന്നാമത്തെ ബക്കറ്റിൽ നിന്നുമായിരിക്കും SWP നടക്കുക.

ഉദാഹരണം: ഷോർട്ട്/മീഡിയം ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ, ഹൈ ബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ,... തുടങ്ങിയവ.

### Bucket 3: Long-term (7+ years needs)

ഈ ബക്കറ്റിൽ ആയിരിക്കും ഹൈ റിസ്ക്, ഹൈ റിട്ടേൺ ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ടായിരിക്കുക. നിക്ഷേപകന് അദ്ദേഹത്തിന്റെ റിട്ടേൺ പരമാവധി ലഭിക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തിൽ ആയിരിക്കും ഈ ബക്കറ്റിലുള്ള ഫണ്ടുകൾ അലോക്കേറ്റ് ചെയ്യുക. ഈ ബക്കറ്റിൽ നിന്ന് SWP ചെയ്യില്ല. അതുകൊണ്ട് തന്നെ മാർക്കറ്റിൽ ഉണ്ടാവുന്ന ഉയർച്ച താഴ്ചകൾ കൊണ്ട് നിക്ഷേപകന് യഥാർത്ഥ നഷ്ടം സംഭവിക്കില്ല.

മാത്രമല്ല മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയിരിക്കുമ്പോഴും മനസമാധാനത്തോടെ SWP തുടരാൻ കഴിയുന്നു.

NB: ഇതാണ് ബക്കറ്റ് സ്ക്രോജിയുടെ ലളിതമായ ഒരു ചട്ടക്കൂട്. മൂനിൽ അതികം ബക്കറ്റ് ഉൾപ്പെടുത്തിയും ബക്കറ്റ് സ്ക്രോജി ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയും. എന്താണ് ബക്കറ്റ് സ്ക്രോജി എന്ന് മനസ്സിലാവാൻ വേണ്ടി മാത്രം ഈ ചട്ടക്കൂട് പറഞ്ഞതാണ്. ഇതേപോലെ തന്നെ കോപ്പി ചെയ്ത് നിക്ഷേപം നടത്തരുത്. കൂടുതൽ പഠനത്തിന് ശേഷം മാത്രം നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുക.

## എന്താണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്

---

*"Pooling money, sharing growth that's the  
essence of Mutual Funds."*

---

ഒരു ചെറിയ കഥയിലൂടെ എന്താണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് എന്ന് നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.

ഒരു സ്ഥലത്ത് 'മലർവാടി' എന്ന പേരിൽ ഒരു ക്ലബ്ബ് ഉണ്ടായിരുന്നു. ആ ക്ലബ്ബിൽ നല്ലവരായ കുറച്ച് സുഹൃത്തുക്കളും. അവരുടെ ഫിനാഷ്യൽ ഉയർച്ചയ്ക്ക് വേണ്ടി ക്ലബ്ബ് ഒരു ഐഡിയ മുന്നോട്ട് വെക്കുന്നു. അത് ഇങ്ങനെയായിരുന്നു.

'നാം ഓരോരുത്തരുടെയും ചെറിയ പണം ചേർത്ത് സ്വർണം വാങ്ങാം. സ്വർണത്തിന്റെ വില ഉയരുമ്പോൾ ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭം എല്ലാവർക്കുമായി വിതരണം ചെയ്യാം.'

ക്ലബ്ബ് മുന്നോട്ട് വെച്ച കാര്യം എല്ലാവർക്കും ഇഷ്ടമായി. പക്ഷെ മെമ്പർമാർ ചോദിച്ചു.

എങ്ങനെ പണം സമാഹരിക്കും?

എങ്ങനെ ലാഭം വീതം വെക്കും?

മെമ്പേഴ്സിന്റെ ഈ സംശയങ്ങൾക്ക് ക്ലബ്ബ് കൃത്യമായ ഉത്തരം നൽകി. അത് ഇങ്ങനെയായിരുന്നു.

10 രൂപ വിലയുള്ള യൂണിറ്റ് ആയിട്ടായിരിക്കും ക്ലബ്ബ് പണം സ്വീകരിക്കുക. മെംബേർസ് ക്ലബ്ബിനു നൽകുന്ന തുകയ്ക്ക് തുല്യമായ യൂണിറ്റ് നൽകും.

ഉദാഹരണം

100 രൂപ നൽകുന്നവർക്ക് 10 യൂണിറ്റ് നൽകും.

1000 രൂപ നൽകുന്നവർക്ക് 100 യൂണിറ്റ് നൽകും.

അങ്ങനെ ക്ലബ് ഒരു ലക്ഷം രൂപ സമാഹരിക്കാൻ തീരുമാനിച്ചു. ഒരു ലക്ഷം രൂപയെ 10 രൂപ വിലയുള്ള 10,000 യൂണിറ്റുകളായി വിഭജിച്ചു. ഇനി മെമ്പർമാർക്ക് അവരുടെ കഴിവ് അനുസരിച്ച് ക്ലബിൽ നിന്ന് എത്ര യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയും ഹോൾഡ് ചെയ്യാം.

അങ്ങനെ മുഴുവൻ യൂണിറ്റും ക്ലബ് മെമ്പർമാർക്ക് നൽകി 1 ലക്ഷം രൂപ സമാഹരിച്ചു.

ഈ പണം സ്വർണം വാങ്ങാൻ 'സുമേഷ്' എന്ന സ്വർണ ബിസിനസ് അറിവുള്ള ഒരാളെ ഏൽപ്പിച്ചു. സുമേഷ് സ്വർണത്തിന്റെ മാർക്കറ്റ് നിരീക്ഷിച്ച്, സ്വർണത്തിന്റെ വില നല്ലൊരു നിലയിൽ എത്തിയപ്പോൾ സ്വർണം വാങ്ങി. ഇനിയാണ് ഇവിടെ ലാഭം/നഷ്ടം വരാൻ പോകുന്നത്.

എല്ലാ ദിവസവും വൈകുന്നേരം ക്ലബ് ഫണ്ട് യൂണിറ്റിന്റെ അനന്തത വില നിശ്ചയിക്കും.

എങ്ങനെയാണ് ക്ലബ് ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില നിശ്ചയിക്കുക?

അത് എളുപ്പമാണ്.

വൈകുന്നേരം ക്ലബ് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന സ്വർണത്തിന്റെ അനന്തത ആകെ വിലയെ, ക്ലബ് നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകിയിട്ടുള്ള ആകെ യൂണിറ്റ് എണ്ണം കൊണ്ട് ഹരിച്ചാൽ മതി.

ഇവിടെ നമ്മുടെ കഥയിലുള്ള ഫണ്ടിൽ ആകെ 10,000 യൂണിറ്റുകളാണുള്ളത്.

കുറച്ച് ദിവസം കഴിഞ്ഞ് ക്ലബ് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന സ്വർണത്തിന്റെ വില 1,10,000 രൂപയായി എന്ന് കരുതുക. അപ്പോൾ യൂണിറ്റ് വില എത്രയായിരിക്കും?

$$1,10,000 / 10,000 = 11 \text{ രൂപ}$$

അഥവാ ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിൽ ഉണ്ടാവുന്ന വിലയുടെ മാറ്റം അനുസരിച്ചു എല്ലാ ദിവസവും ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില നിശ്ചയിക്കപ്പെടുന്നു.

ഈ രീതിയിൽ എല്ലാ ദിവസവും ക്ലബ് യൂണിറ്റ് വില മെമ്പേഴ്സിനെ അറിയിക്കും.

മെമ്പർമാർക്ക് എപ്പോഴാണോ അവരുടെ നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കേണ്ടി വരുന്നത്, അപ്പോൾ അവർ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന യൂണിറ്റ് ക്ലബിന് തിരികെ നൽകുക. തിരികെ നൽകുമ്പോൾ അന്ന് യൂണിറ്റിനുള്ള വില അനുസരിച്ച് ക്ലബ് പണം മെമ്പർമാർക്ക്

നൽകും.

ക്ലബിൽ നിന്ന് യൂണിറ്റ് വാങ്ങുമ്പോൾ ഉള്ള വിലയേക്കാൾ കൂടുതൽ വില യൂണിറ്റിന് ഉണ്ടാകുമ്പോൾ, യൂണിറ്റ് ക്ലബിന് തിരികെ നൽകിയാൽ ലാഭം ലഭിക്കും.

എന്നാൽ ക്ലബിൽ നിന്ന് വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വില യൂണിറ്റിന് ഉണ്ടാകുമ്പോൾ, ക്ലബിന് യൂണിറ്റ് തിരികെ നൽകിയാൽ നഷ്ടവും സംഭവിക്കും.

ക്ലബിൽ നിന്ന് യൂണിറ്റ് മെമ്പർമാർ വാങ്ങിയാൽ, അത് എത്ര നാൾ വേണമെങ്കിലും അവർക്ക് ഹോൾഡ് ചെയ്യുവാനുള്ള അനുവാദം ഉണ്ട്. പണത്തിന് ആവശ്യം ഉണ്ടാകുമ്പോൾ മാത്രം ആ യൂണിറ്റ് തിരികെ നൽകി പണമാക്കി മാറ്റിയാൽ മതി.

ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിന്റെ വില കുറഞ്ഞ് യൂണിറ്റ് വില കുറയുമ്പോൾ, ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് ക്ലബിന് തിരികെ നൽകാതെ ഇരുന്നാൽ മെമ്പർമാർക്ക് നഷ്ടം വരില്ല. മാത്രമല്ല, യൂണിറ്റ് വില കുറഞ്ഞിരിക്കുമ്പോൾ മെമ്പർമാർക്ക് താല്പര്യം ഉണ്ടെങ്കിൽ ക്ലബിൽ നിന്ന് കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യാനും സാധിക്കും.

ഇതാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്.

ക്ലബ് പഠഞ്ഞ ഈ 'സെറ്റപ്പിലേയ്ക്ക്' കുറച്ചു കാര്യങ്ങൾ കൂടി ചേർത്താൽ ഒരു യഥാർത്ഥ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപ രീതി ആയി ക്ലബ് മുന്നോട്ട് വെച്ച ഈ ഐഡിയ മാറും.

‘ഫണ്ട് മാനേജറായ സുമേഷിന് ശമ്പളം നൽകണം.’

‘ഫണ്ട് മാനേജറെ സഹായിക്കാനുള്ള റിസർച്ച് ടീമിന് ശമ്പളം നൽകണം.’

‘ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള അടിസ്ഥാന സൗകര്യങ്ങൾ ഒരുക്കണം.’

‘ഈ ഫണ്ട് നടത്തുന്നതിൽ ക്ലബിന് ഒരു വരുമാനം ഉണ്ടാവണം.’

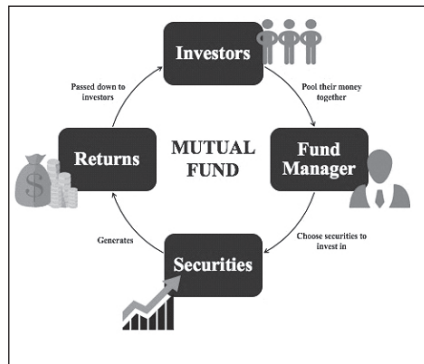
.....etc

ഇത്തരം ചെലവുകൾ ഒരു ഫണ്ട് നടത്തുമ്പോൾ ഉണ്ടാകും.

അതുകൊണ്ട് ക്ലബ് മെമ്പർമാരോട് പറഞ്ഞു. ടോട്ടൽ ഫണ്ട് വാല്യൂ വിൽ നിന്നും വർഷത്തിൽ 1% ക്ലബ് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള ചാർജ് ആയി എടുക്കും. മാത്രമല്ല ആളുകൾ യൂണിറ്റ് വാങ്ങുകയും അത് വളരെ പെട്ടെന്ന് ക്ലബിന് തിരിച്ചു നൽകുകയും



യും ചെയ്താൽ ഫണ്ട് ശരിയായ രീതിയിൽ മാനേജ് ചെയ്യാൻ പ്രയാസമാകും. അതിനാൽ യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയാൽ ഒരുവർഷം എങ്കിലും മിനിമം ഹോൾഡ് ചെയ്യണം. ഈ മിനിമം കാലയളവ് ഹോൾഡ് ചെയ്യാതെ യൂണിറ്റ് തിരികെ നൽകിയാൽ 1% ഒരു പെനാൽറ്റി എന്ന രീതിയിൽ നിക്ഷേപകരിൽ നിന്നും ക്ലബ് ഈടാക്കും.



ഇത്രയും കാര്യങ്ങൾ ആയതോടുകൂടി ഈ നിക്ഷേപ രീതി ഒരു ‘മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്’ ആയി മാറി. ക്ലബ് മുന്നോട്ട് വെച്ച ഈ കാര്യങ്ങൾ ഒരു അസറ്റ് മാനേജ്മന്റ് കമ്പനി (AMC) ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ അതിനെയാണ് ‘മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്’ എന്ന് പറയുക.

ഈ കഥയിൽ കൂടി നമ്മൾ ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിന്റെ ബേസിക്ക് സ്ട്രക്ചർ ആണ് പഠിച്ചത്. ഈ കഥയിൽ ഉള്ള കാര്യങ്ങളെ യഥാർത്ഥ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ടെക്നിക്കൽ വാക്കുകൾ ഉപയോഗിച്ച് എങ്ങനെയായിരിക്കും പറയുക എന്ന് നോക്കാം.

ഈ ഫണ്ട് നടത്തുന്ന ‘മലർവാടി ക്ലബ്’നെ AMC (Asset Management Company) എന്ന് പറയും. ഇന്ത്യയിൽ നിലവിൽ 45 ഓളം AMCകൾ ആണ് ഉള്ളത്. AMCകളുടെ എണ്ണം ഭാവിയിൽ ഇനിയും വർധിക്കാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ട്.

ഈ കഥയിൽ ആദ്യം 10 രൂപ വിലയുള്ള യൂണിറ്റുകൾ നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകി കൊണ്ട് ആണ് ഫണ്ട് തുടങ്ങാനുള്ള പണം ക്ലബ് സമാഹരിക്കുന്നത്. ഇങ്ങനെ ആദ്യമായി നിക്ഷേപകരിൽ നിന്നും ഒരു പുതിയ ഫണ്ട് തുടങ്ങാൻ പണം സമാഹരിക്കുന്നതിനെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ടെക്നിക്കൽ വാക്ക് ഉപയോഗിച്ച് NFO

(New Fund Offer) എന്ന് പറയും. പൊതുവെ 10 രൂപ വിലയുള്ള യൂണിറ്റുകൾ നൽകി കൊണ്ടായിരിക്കും ഒരു പുതിയ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് തുടങ്ങുവാനുള്ള പണം AMC സമാഹരിക്കുക.

നിക്ഷേപകർക്ക് 'മലർവാടി ക്ലബ്ബ്' ഒരു ഏജൻ്റ് ഇല്ലാതെ നേരിട്ടാണ് ഫണ്ട് യൂണിറ്റുകൾ നൽകുന്നത്. ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ ഡയറക്ട് പ്ലാൻ എന്നാണ് പറയുക.

അഥവാ AMC ഒരു ഏജൻ്റ് ത്രൂ അല്ലാതെ നിക്ഷേപകരിൽ നിന്നും പണം കളക്ട് ചെയ്യുകയും നിക്ഷേപകർക്ക് ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് നൽകുകയും ചെയ്യുന്നുവെങ്കിൽ അതാണ് ഡയറക്ട് പ്ലാൻ.

എന്നാൽ ഒരു ഏജൻ്റ്/അഡ്വൈസർ മുഖേന AMC നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകുന്ന ഫണ്ടുകളെ റെഗുലർ ഫണ്ട് എന്നായിരിക്കും പറയുക. റെഗുലർ ഫണ്ടിൽ ഏജൻ്റ് കമ്മീഷൻ കൂടി ഉൾപ്പെടുന്നത് കൊണ്ട് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യുവാനുള്ള ചിലവ് കൂടുതൽ ആയിരിക്കും.

നമ്മുടെ കഥയിൽ 'സുമേഷി'നെയാണ് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാൻ AMC ചുമതല പെടുത്തുന്നത് അഥവാ സുമേഷ് ആണ് ഫണ്ട് മാനേജർ. ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ഒന്നിൽ അധികം ഫണ്ട് മാനേജർ ഉണ്ടാവാറുണ്ട്.

കഥയിൽ ഉള്ള ഫണ്ട് നിക്ഷേപകരിൽ നിന്നും സമാഹരിക്കുന്ന പണം ഗോൾഡിൽ ആണ് നിക്ഷേപിക്കുന്നത്. അതായത് ഇതൊരു 'ഗോൾഡ് ഫണ്ട്' ആണ്. ഏതു അസറ്റിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നു എന്നത് അനുസരിച്ചു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ തരം തിരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

കമ്പനികളുടെ ഷെയറിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്.

ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്.

ഷെയറിലും, ഡെബ്റ്റിലും ഒരേ സമയം നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്.

ഇങ്ങനെ പല ടൈപ്പ്സ് ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്. വ്യത്യസ്ത ഫണ്ടുകളെ കുറിച്ച് പിന്നീടുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ നമുക്ക് മനസ്സിലാക്കാം.

എല്ലാ ദിവസവും ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില ക്ലബ്ബ് നിശ്ചയിക്കും എന്ന് കഥയിൽ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി.

യഥാർത്ഥ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടും ഇങ്ങനെത്തന്നെയാണ്. എല്ലാ

ദിവസവും മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആയി കഴിയുമ്പോൾ ഓരോ ഫണ്ടിന്റെയും യൂണിറ്റ് വില കണക്ക് കൂട്ടി AMC പരസ്യപ്പെടുത്തും.

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിലയെ NAV (Net Asset Value) എന്നാണ് പറയുക. ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ, നമ്മൾ നിക്ഷേപിക്കുന്ന തുക / NAV ആയിരിക്കും നമുക്ക് ലഭിക്കുന്ന യൂണിറ്റുകളുടെ എണ്ണം.

ഒരു ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ,

നമ്മൾ ഒരു ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു

ഫണ്ട് NAV 150 രൂപയാണ്

നമ്മൾ 1000 രൂപ ആണ് ഈ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നത് എങ്കിൽ.

$1000/150=6.666$  യൂണിറ്റുകൾ നമുക്ക് ലഭിക്കും.

NB: കഥയിൽ NFO ആയതുകൊണ്ടാണ് യൂണിറ്റ് വില 10 രൂപ ഉള്ളത്. എന്നാൽ ഫണ്ട് തുടങ്ങി കഴിഞ്ഞാൽ ഓരോ ദിവസവും NAV വില വ്യത്യസ്തമായിരിക്കും. ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിൽ ഉണ്ടാവുന്ന വിലയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ് NAV നിശ്ചയിക്കുക.

‘കഥയിൽ 1% ചാർജ് വർഷത്തിൽ ക്ലബ് ഫണ്ടിൽ നിന്നും ഈടാക്കും’ എന്ന് പറയുന്നുണ്ട്.

ഈ ചാർജിനെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ടെക്നിക്കൽ വാക്ക് ഉപയോഗിച്ച് ‘expense ratio’ എന്നാണ് പറയുക.

ഇതാണ് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യുവാനുള്ള ചിലവും. AMC ക്ക് ലഭിക്കുന്ന ലാഭവും.

‘expense ratio’ ഓരോ ഫണ്ടുകൾക്കും AMC ഈടാക്കുന്നത് വ്യത്യസ്തമായിരിക്കും, റെഗുലർ ഫണ്ടിൽ ഏജൻ്റ് കമ്മീഷൻ കൂടി ഉൾപ്പെടുന്നത് കൊണ്ട് expense ratio കൂടുതൽ ഉണ്ടാവും.

NB: എക്സ്പെൻസ് റേഷ്യോ എന്നത് നമ്മൾ യൂണിറ്റ് വാങ്ങുമ്പോൾ നൽകേണ്ട തുകയല്ല. ഓരോ ഫണ്ടിന്റെയും NAV കണക്ക് കൂട്ടുന്നത് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള ചെലവ് കൂടി കണക്കിൽ എടുത്താണ്. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങുമ്പോൾ യാതൊരു ചാർജും AMC ക്ക് നമ്മൾ നൽകേണ്ടതില്ല. NAV എങ്ങനെയാണ് കണക്ക് കൂട്ടുക എന്ന് വിശദമായി നമുക്ക് മറ്റൊരു അദ്ധ്യായത്തിൽ പഠിക്കാം.

ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയ ശേഷം നിക്ഷേപകർ ഒരു മിനിമം കാലയളവ് ഹോൾഡ് ചെയ്യാതെ വിൽക്കുകയാണെങ്കിൽ ‘പെ

നാൽറ്റി' ക്ലബ്ബ് ഈടാക്കും എന്ന് കഥയിൽ നമ്മൾ കണ്ടു. ഇതിനെയാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ടെക്നിക്കൽ വാക്കിൽ എക്സിറ്റ് ലോഡ് എന്ന് പറയുക.

എക്സിറ്റ് ലോഡ് കാലയളവും, എത്ര ശതമാനം ആയിരിക്കും ഈടാക്കുക എന്നതും ഓരോ ഫണ്ടിലും വ്യത്യസ്തമായി ആണ് ഉണ്ടാവുക. ഒരു ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് മുൻപ് എക്സിറ്റ് ലോഡ് എത്രയാണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം.

എക്സിറ്റ് ലോഡിന് ഒരു റിയൽ ഉദാഹരണം താഴെ നൽകുന്നു.

Taxes & exit load	
<b>Taxes</b>	
Units held less than 1Y	20.00%
Units held more than 1Y	12.50%
<b>Exit load</b>	
If units sold before 1Y	1%
If units sold after 1Y	0%

സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക. ഇതൊരു ഫണ്ടിന്റെ എക്സിറ്റ് ലോഡ് ഡീറ്റെയിൽസ് ആണ്.

'IF UNITS SOLD BEFORE 1Y 1%' എന്ന് കാണാം. ഇതിനർത്ഥം ഈ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയതിന് ശേഷം ഒരു വർഷം തികയാതെ വിൽക്കുകയാണെങ്കിൽ, വിൽക്കുന്ന തുകയുടെ 1% കട്ട് ചെയ്തതിന് ശേഷം മാത്രമേ നിക്ഷേപകർക്ക് ലഭിക്കുകയുള്ളൂ എന്നാണ്.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, 1% എക്സിറ്റ് ലോഡ് ഉള്ള ഒരു ഫണ്ടിൽ നിന്നും നമ്മൾ എക്സിറ്റ് ലോഡ് കാലയളവിൽ 1 ലക്ഷം രൂപ പിൻവലിച്ചാൽ 99000 രൂപ മാത്രമേ ലഭിക്കുകയുള്ളൂ.

'IF UNITS SOLD AFTER 1Y 0%' എന്നും കാണാം. അഥവാ ഈ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയതിന് ശേഷം ഒരു വർഷം കഴിഞ്ഞാണ് യൂണിറ്റ് വിൽപന നടത്തി ക്യാഷ് പിൻവലിക്കുന്നത് എങ്കിൽ, യാതൊരു എക്സിറ്റ് ലോഡും ഇല്ലാതെ പൂർണ്ണമായി നിക്ഷേപ

കർക്ക് പണം ലഭിക്കും എന്നാണ്.

ഒരു ലളിതമായ കഥയിൽ കൂടി എന്താണ് മ്യൂചൽ ഫണ്ടിന്റെ അടിസ്ഥാന കാര്യങ്ങൾ നമ്മൾ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു. തുടർന്നുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ കൂടി കൂടുതൽ ആഴത്തിൽ നമുക്ക് മ്യൂചൽ ഫണ്ടിനെ കുറിച്ച് മനസ്സിലാക്കാം.

## മുച്ചൽ ഫണ്ട് എങ്ങനെ പ്രവർത്തിക്കുന്നു

---

*"Mutual Funds open the door for ordinary investors to participate in the stock market with confidence, professional management, and multi-layered protection."*

---

കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായത്തിൽ ചെറിയ ഒരു കഥയിലൂടെ മുച്ചൽ ഫണ്ട് എന്താണ് എന്നും എങ്ങനെയാണ് ഫണ്ട് പ്രവർത്തിക്കുന്നത് എന്നും എന്റെ സ്പോൺസർമാർ ഒരു ബേസിക് അറിവ് കിട്ടിക്കാണും എന്ന് കരുതുന്നു.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ ഏറ്റവും ബേസിക് ആയ കാര്യങ്ങൾ നമ്മൾ ബുക്കിന്റെ ആദ്യ അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ കൂടി മനസ്സിലാക്കി. ലളിതമായി വളരെ കുറച്ച് കാര്യങ്ങൾ മാത്രമാണ് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയത്.

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെ കുറിച്ച് കൃത്യമായി പഠിച്ചു നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നത് ഒരു സാധാരണക്കാരന് എളുപ്പമല്ല. ഒരു പാട് അപകട സാധ്യതകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ ഉണ്ട്.

നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഒരു കമ്പനി സെലക്ട് ചെയ്യുന്നത് മുതൽ ആ കമ്പനിയിൽ നിന്നും എപ്പോൾ പണം പിൻവലിക്കണം. തുടങ്ങിയ ഒരുപാട് കാര്യങ്ങളിൽ കൃത്യമായ അറിവ് നിക്ഷേപകന് ഉണ്ടായിരിക്കണം. അറിവില്ലാതെ നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ സംഭവിക്കാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ട്.

ഇത്തരമൊരു സാഹചര്യത്തിന്റെ ഫലമായി സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപം സാധാരണ ജനങ്ങൾക്ക് പ്രായോഗികമല്ലെന്നതോന്നൽ ഉണ്ടാകുന്നു.

ഈ പ്രശ്നത്തിന് ഒരു പരിഹാരം ആണ് മുച്ചൽ ഫണ്ടു

കൾ. വളരെ ചെറിയ തുക ഉപയോഗിച്ച് പ്രൊഫഷണൽ ഫണ്ട് മാനേജരുടെ സഹായത്തോടെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുവാനുള്ള സൗകര്യം ആണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ നൽകുന്നത്.

ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ ഇന്ത്യയിൽ ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് എങ്ങനെ പ്രവർത്തിക്കുന്നു എന്ന് ലളിതമായി മനസ്സിലാക്കാം.

ഇന്ത്യയിലെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളുടെ ഘടന അഞ്ചു തട്ടുകളിലായി വിഭജിക്കപ്പെട്ടിരിക്കുന്നു.

### 1) Sponsor

ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ആരാണ് തുടങ്ങുന്നത്, അവരെയാണ് സ്പോൺസർ എന്ന് പറയുക. സ്പോൺസർ സാധാരണയായി ഒരു ബാങ്ക്, ഫിനാൻഷ്യൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂഷൻ അല്ലെങ്കിൽ ബിസിനസ് ഗ്രൂപ്പ് ആയിരിക്കും. ഒരു ഫണ്ടിന് പിന്നിൽ ആരാണ് എന്ന ചോദ്യത്തിനുള്ള ഉത്തരമാണ് ആ ഫണ്ടിന്റെ സ്പോൺസർ. ആവശ്യമായ ഡോക്യുമെന്റുകൾ സമർപ്പിച്ച് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് തുടങ്ങാനുള്ള അനുമതി സെബിയിൽ നിന്ന് നേടിയെടുക്കുന്നതും, ഫണ്ട് ആരംഭിക്കാൻ ആവശ്യമായ പ്രാരംഭ തുക നൽകുന്നതും സ്പോൺസർ ആണ്.

ഉദാഹരണം: SBI Mutual Fund-ന്റെ sponsor State Bank of India ആണ്.

### 2) Trustee

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ആരംഭിക്കുന്ന സ്പോൺസറാണ് ട്രസ്റ്റിയും ആരംഭിക്കുന്നത്. എന്നാൽ സെബിയുടെ നിയമപ്രകാരം ട്രസ്റ്റി AMCയുടെ അധീനതയിൽ ആയിരിക്കരുത്, സ്വാതന്ത്ര്യമായിരിക്കണം. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ട്രസ്റ്റി ഡയറക്ടർമാരിൽ മൂന്നിൽ രണ്ടുപേരും ഇൻഡിപെൻഡന്റ് ഡയറക്ടർമാരായിരിക്കണം. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ Trustee boardൽ 6 ഡയറക്ടർമാർ ഉണ്ടെങ്കിൽ, അവരിൽ കുറഞ്ഞത് 4 പേർ independent directors ആയിരിക്കണം.

ഇവർ നിക്ഷേപകരുടെ പ്രതിനിധികളായി പ്രവർത്തിക്കുന്നു. SEBIയുടെ നിയമങ്ങളും, നിക്ഷേപകരുടെ താല്പര്യങ്ങളും AMC പാലിക്കുന്നുണ്ടോ എന്ന് പരിശോധിക്കുക എന്നതാണ് ട്രസ്റ്റിയുടെ

ടെ ചുമതല. AMCയുടെ ഭാഗത്ത് നിന്ന് ഏതെങ്കിലും തരത്തിലുള്ള നിയമലംഘനമോ നിക്ഷേപകരുടെ താൽപര്യത്തിനെതിരായ നടപടികളോ കണ്ടാൽ, ട്രസ്റ്റി അത് SEBIയോട് റിപ്പോർട്ട് ചെയ്യണം.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ നിക്ഷേപകരുടെ താല്പര്യം സംരക്ഷിക്കപ്പെടുന്നതിന് വേണ്ടി സ്പോൺസർ ചുമതല ഏല്പിക്കുന്ന ഫണ്ടിന്റെ 'ഗാർഡിയൻ' ആണ് ട്രസ്റ്റി എന്ന് പറയാം.

ഉദാഹരണം: SBI Mutual Fund Trustee Company Private Limited ആണ് SBI Mutual Fundന്റെ ട്രസ്റ്റി കമ്പനി.

### 3) Asset Management Company (AMC)

സ്പോൺസർ തന്നെയാണ് AMCയും രൂപീകരിക്കുന്നത്.

AMCയാണ് 'മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിന്റെ ഹൃദയം' എന്ന് പറയാം. നിക്ഷേപകരുടെ പണം മാനേജ് ചെയ്യുന്നത് AMCയാണ്.

മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് ഓഹരികളും ബോണ്ടുകളും തിരഞ്ഞെടുക്കൽ, പോർട്ട്ഫോളിയോ മാനേജ്മെന്റ് എന്നിവയെല്ലാം AMCയുടെ ചുമതലയിലാണ്. വിവിധ കാറ്റഗറിയിൽപ്പെട്ട നിരവധി ഫണ്ടുകൾ ഒരു AMC മാനേജ് ചെയ്യും. ഓരോ ഫണ്ടിനും 'തലവനായി' ഫണ്ട് മാനേജർ ഉണ്ടാവും.

നിക്ഷേപകർ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ പണം നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ ആ പണം AMCയുടെ ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടിൽ അല്ല ക്രെഡിറ്റ് ആവുക. ട്രസ്റ്റിന്റെ അക്കൗണ്ടിൽ ആയിരിക്കും. AMCക്ക് നിക്ഷേപകരുടെ പണം മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള അധികാരം മാത്രമാണ് ഉള്ളത്. ഇതുകൊണ്ട് തന്നെ നിക്ഷേപകരുടെ പണം AMCക്ക് 'ദുരുപയോഗം' ചെയ്യാൻ കഴിയില്ല.

### 4) Custodian

നിക്ഷേപകരുടെ പണം ഉപയോഗിച്ച് AMC വാങ്ങുന്ന അസറ്റുകൾ സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കുക എന്നതാണ് Custodian കമ്പനികളുടെ ചുമതല. SEBIയുടെ പ്രത്യേക അനുമതിയുള്ള ഫിനാൻഷ്യൽ ഇൻസ്റ്റിറ്റ്യൂഷൻ കമ്പനികളായിരിക്കും ഈ സേവനം നൽകുക.

Custodian കമ്പനികൾക്ക് ഉദാഹരണങ്ങൾ താഴെ നൽകുന്നു.  
HDFC Bank Ltd.



#### 5) RTA (Regitsrar & Transfer Agent)

നിക്ഷേപകരുടെ KYC ഉൾപ്പെടെയുള്ള വിവരങ്ങൾ, ട്രാൻസാക്ഷൻ റെക്കോർഡുകൾ, സർവീസ് പിന്തുണ എന്നിവയെല്ലാം RTAയാണ് നിർവഹിക്കുക. SEBIയിൽ രജിസ്റ്റർ ചെയ്ത സ്ഥാപനങ്ങളായിരിക്കും ഈ സേവനം നൽകുക. നിക്ഷേപകരുടെ ഡാറ്റാ കൈകാര്യം ചെയ്യുന്നതിൽ AMCയുമായി ചേർന്ന് ഈ കമ്പനികൾ പ്രവർത്തിക്കുന്നു.

CAMS (Computer Age Management Services Pvt. Ltd.), KFin Technologies (KFintech) എന്നീ രണ്ട് കമ്പനികളാണ് നിലവിൽ പ്രധാനമായും RTA സേവനങ്ങൾ നൽകുന്നത്.

ഈ അഞ്ച് 'ലെയറുകൾ' ആയിട്ടാണ് ഇന്ത്യയിൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് പ്രവർത്തിക്കുന്നത്. ഇവയെ എല്ലാം Securities and Exchange Board of India നിയന്ത്രിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

സ്പോൺസർ ഫണ്ട് തുടങ്ങുകയും, ട്രസ്റ്റി ഫണ്ടിന്റെ മേൽനോട്ടം വഹിക്കുകയും, AMC പണം മാനേജ് ചെയ്യുകയും, Custodian അസ്സറ്റുകൾ സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കുകയും, RTA നിക്ഷേപകരുടെ എല്ലാ അഡ്മിനിസ്ട്രേറ്റീവ് സേവനങ്ങളും കൈകാര്യം ചെയ്യുകയും ചെയ്യുന്നു.

ഈ വിധത്തിലുള്ള മൾട്ടിലെയർ നിയന്ത്രണവും മേൽനോട്ടവും ഉള്ളതിനാൽ തന്നെയാണ്, 'മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ ഏതൊരു സാധാരണ നിക്ഷേപകനും ആത്മവിശ്വാസത്തോടെ മാർക്കറ്റിൽ പങ്കാളികളാകാനുള്ള വാതിൽ തുറന്നു നൽകുന്നത്'.

ഇത്രമാത്രം വ്യവസ്ഥാപിതമായി ആണ് ഇന്ത്യയിൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് പ്രവർത്തിക്കുന്നത് എങ്കിലും ഇപ്പോഴും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളെ കുറിച്ചുള്ള കൃത്യമായ അറിവ് പൊതു ജനങ്ങൾക്കിടയിൽ കുറവാണ്. ആ ഒരു സാഹചര്യം മുതലെടുക്കുന്ന ആളുകളും ധാരാളമാണ്. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് എന്ന് കരുതി ULIP പോലുള്ള ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ആളുകളും നിരവധിയാണ്.

വ്യത്യസ്ത തരം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളെ കുറിച്ചും അവയുടെ പ്രത്യേകതകളെ കുറിച്ച് തുടർന്നുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ നമുക്ക് പഠിക്കാം.

## വിവിധ തരം മുഖ്യത്വ ഫണ്ടുകൾ

---

*"Awareness of fund categories helps investors plan investments that align with both their financial targets and market conditions"*

---

എന്താണ് മുഖ്യത്വ ഫണ്ട് എന്നും, മുഖ്യത്വ ഫണ്ട് എങ്ങനെയാണ് ഇന്ത്യയിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്നത് എന്നും കഴിഞ്ഞ രണ്ട് അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ കൂടി നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി. ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ കൂടി നമ്മൾ പഠിക്കാൻ പോവുന്നത് വിവിധ ടൈപ്പ് മുഖ്യത്വ ഫണ്ടുകൾ കുറിച്ചാണ്. ഒരു സാധാരണ നിക്ഷേപകൻ അടിസ്ഥാനപരമായി അറിഞ്ഞിരിക്കേണ്ട കാര്യങ്ങൾ മാത്രമാണ് വളരെ ചുരുക്കി എഴുതാൻ ശ്രമിക്കുന്നത്.

മുഖ്യത്വ ഫണ്ട് പോർട്ട്ഫോളിയോ എങ്ങനെ മാനേജ് ചെയ്യപ്പെടുന്നു എന്നതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ഫണ്ടുകളെ രണ്ടായി തരംതിരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

- 1) ആക്റ്റീവ് ഫണ്ട്
- 2) പാസിവ് ഫണ്ട്

**എന്താണ് ആക്റ്റീവ് ഫണ്ട്?**

പേര് പോലെ തന്നെ ആക്റ്റീവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകളെ ആണ് ആക്റ്റീവ് ഫണ്ട് എന്ന് പറയുക. ഒരു ഫണ്ടിന്റെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് സ്ട്രാറ്റജി അനുസരിച്ച് ഏതൊക്കെ സെക്ടറിറ്റികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തണം എന്നുള്ള തീരുമാനം ഫണ്ട് റിസർച്ച് ടീമിന്റെ സഹായത്തോടെ ഫണ്ട് മാനേജർ തീ

രുമാനിക്കുന്നു. ഫണ്ടിന്റെ ബെഞ്ച്മാർക്കിനെ ബീറ്റ് ചെയ്യുന്ന റിട്ടേൺ നൽകുക എന്നതായിരിക്കും ഫണ്ട് മാനേജരുടെ ലക്ഷ്യം. ഏതൊക്കെ സെക്യൂരിറ്റികളിൽ എപ്പോൾ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യണം, എത്ര രൂപ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യണം, സെക്യൂരിറ്റികളിൽ നിന്ന് എപ്പോൾ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് പിൻവലിക്കണം തുടങ്ങിയ കാര്യങ്ങൾ എല്ലാം ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് തീരുമാനിക്കാനുള്ള സ്വാതന്ത്ര്യം ഇത്തരം ഫണ്ടുകളിൽ ഉണ്ടായിരിക്കും.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

ഒരു ആക്ടിവ് ലാർജ് ക്യാപ് ഫണ്ടിൽ കുറഞ്ഞത് 80% ലാർജ് ക്യാപ് കമ്പനികളിൽ ആയിരിക്കണം നിക്ഷേപം എന്നത് മാത്രമാണ് നിബന്ധന. ഏതൊക്കെ കമ്പനികളിൽ എത്ര രൂപ നിക്ഷേപിക്കണം, നിക്ഷേപം എപ്പോൾ പിൻവലിക്കണം എന്ന കാര്യങ്ങൾ ഫണ്ട് മാനേജരുടെ തീരുമാനമായിരിക്കും. പൊതുവെ ബെഞ്ച്മാർക്ക് ആയിട്ടുള്ള ഇൻഡക്സിനെ ബീറ്റ് ചെയ്യുന്ന റിട്ടേൺ ദീർഘകാലം പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ആക്റ്റീവ് ഫണ്ടുകൾ നൽകാറുണ്ട്.

റിസർച്ച് ടീം, കൂടുതൽ കാര്യക്ഷമമായി പ്രവർത്തിക്കാൻ കഴിവുള്ള ഫണ്ട് മാനേജർ തുടങ്ങിയ കാര്യങ്ങൾ ആവശ്യമുള്ളത് കൊണ്ട് തന്നെ പാസിവ് ഫണ്ടുകളുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ആക്റ്റീവ് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള ചിലവ് കൂടുതലായിരിക്കും.

### എന്താണ് പാസിവ് ഫണ്ട്?

ആക്ടിവ് ഫണ്ടുകളിൽ ഉള്ളതുപോലെയുള്ള സ്വാതന്ത്ര്യം പാസിവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകളിൽ ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് ഉണ്ടാവില്ല. എന്തെങ്കിലും ഒരു ഇൻഡക്സ്/ബെഞ്ച്മാർക്ക് ട്രാക്ക് ചെയ്ത് നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നതായിരിക്കും പാസിവ് ഫണ്ടുകളിൽ ഫണ്ട് മാനേജരുടെ 'ജോലി'. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, നിഫ്റ്റി 50 എന്ന ഇൻഡക്സ് ട്രാക്ക് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ട് ആണെങ്കിൽ, നിഫ്റ്റി 50 യിലുള്ള 50 സ്റ്റോക്കുകളിൽ മാത്രമായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക. ഓരോ കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്കിലും എത്ര രൂപ നിക്ഷേപിക്കണം എന്നത് ഇൻഡക്സിൽ ആ കമ്പനിക്കുള്ള വെയിറ്റേജ് അനുസരിച്ചാണ് തീരുമാനിക്കുക. ഇൻഡക്സിൽ നിന്ന് ഏതെങ്കിലും കമ്പനികൾ പുറ

ത്താവുകയാണെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയിൽ നിന്ന് ഫണ്ട് മാനേജർ നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കുകയും പുറത്ത് പോയ കമ്പനിക്ക് പകരമായി പുതുതായി വരുന്ന കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുകയും ചെയ്യുന്നു.

ആക്ടീവ് ഫണ്ടിൽ ബെഞ്ച്മാർക്ക് ബീറ്റ് ചെയ്യുക എന്നതാണ് ഫണ്ട് മാനേജറുടെ ലക്ഷ്യം എങ്കിൽ, പാസിവ് ഫണ്ടിൽ ബെഞ്ച്മാർക്ക് ആയിട്ടുള്ള ഇൻഡക്സിനെ ട്രാക്ക് ചെയ്യുക എന്നതായിരിക്കും ഫണ്ട് മാനേജറുടെ ലക്ഷ്യം. ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള ചെലവ് ആക്ടീവ് ഫണ്ടിനെ അപേക്ഷിച്ച് കുറവായിരിക്കും. പാസിവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകൾക്ക് ഉദാഹരണമാണ്, Index Funds, Exchange Traded Funds (ETFs) എന്നിവ.

**മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് പോർട്ട്ഫോളിയോ അടിസ്ഥാനമാക്കി, ഫണ്ടുകളെ പ്രധാനമായും 3 ആയി തരം തിരിച്ചിട്ടുണ്ട്.**

**1) ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾ:** കമ്പനികളുടെ ഷെയറിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകളെയാണ് ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾ എന്ന് പറയുക. ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ ഹൈ റിസ്ക് കാറ്റഗറി ഫണ്ടുകളായിരിക്കും. അതോടൊപ്പം തന്നെ ഹൈ റിട്ടേൺ നൽകാനും ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾക്ക് സാധിക്കും. ദീർഘകാലം നിക്ഷേപം നടത്തുവാൻ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമാണ്. ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളിൽ തന്നെ നിരവധി സബ് കാറ്റഗറി ഫണ്ടുകളും ഉണ്ട്.

**പ്രധാനപ്പെട്ട ഇക്വിറ്റി ഫണ്ട് കാറ്റഗറി താഴെ നൽകുന്നു.**

**ലാർജ് ക്യാപ് ഫണ്ട്:** നിക്ഷേപത്തിന്റെ 80% എങ്കിലും ലാർജ് ക്യാപ് കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ടുകൾ.

**മിഡ് ക്യാപ് ഫണ്ട്:** നിക്ഷേപത്തിന്റെ 65% എങ്കിലും മിഡ് ക്യാപ് കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകൾ.

**സ്മാൾ ക്യാപ് ഫണ്ട്:** നിക്ഷേപത്തിന്റെ 65% എങ്കിലും സ്മാൾ ക്യാപ് കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകൾ.

**ഫ്ളെക്സിക്വ്യാപ് ഫണ്ട്:** ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് ലാർജ് ക്യാപ്, മിഡ് ക്യാപ്, സ്മാൾ ക്യാപ് ഈ മൂന്ന് ഇടങ്ങളിലും ഇഷ്ടാനുസരണം (ഫ്ളെക്സിബിൾ ആയി) നിക്ഷേപം നടത്താൻ സ്വാതന്ത്ര്യമുള്ള ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടാണ് ഫ്ളെക്സിക്വ്യാപ് ഫണ്ട്.

**മൾട്ടി ക്യാപ് ഫണ്ട്:** ലാർജ് ക്യാപ്, മിഡ് ക്യാപ്, സ്മാൾ

ക്യാപ് ഈ മൂന്ന് വിഭാഗത്തിലുള്ള കമ്പനികളുടെ ഇക്വിറ്റിയിലും നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടാണ് മൾട്ടി ക്യാപ് ഫണ്ട്. ഓരോ വിഭാഗത്തിലും കുറഞ്ഞത് 25% അലോക്കേഷൻ ഉണ്ടായിരിക്കും.

ഫ്ളെക്സി ക്യാപ്, മൾട്ടി ക്യാപ് ഈ രണ്ട് ഫണ്ടുകളിലും എല്ലാ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് കമ്പനികളിലും നിക്ഷേപം നടത്തുന്നുണ്ട്. പിന്നെ എന്താണ് ഇവ തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം? എന്നൊരു സംശയം പൊതുവെ ആളുകൾക്ക് ഉണ്ടാവാറുണ്ട്.

ഫ്ളെക്സി ക്യാപ് ഫണ്ടിൽ ഓരോ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് സെഗ്മെന്റിലും ഇത്ര ശതമാനം മിനിമം നിക്ഷേപം ഉണ്ടായിരിക്കണം എന്നൊരു നിബന്ധന ഇല്ല. മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യം മനസ്സിലാക്കി ഏത് വിഭാഗം കമ്പനികളിൽ കൂടുതൽ അലോക്കേഷൻ നടത്തണം എന്ന് ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് തീരുമാനം കൈക്കൊള്ളാനാകും. ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള ഏറ്റവും കൂടുതൽ സ്വാതന്ത്ര്യം ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് ലഭിക്കുന്നത് ഫ്ളെക്സി ക്യാപ് ഫണ്ടിലാണ്. മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിന് അനുസരിച്ച് ഏത് കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തണം എന്നതിൽ മുഴുവൻ സ്വാതന്ത്ര്യവും ഫ്ളെക്സി ക്യാപ് ഫണ്ടിൽ മാനേജർക്ക് ലഭിക്കുന്നു.

മൾട്ടി ക്യാപ് ഫണ്ടിൽ ഓരോ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് സെഗ്മെന്റിലും (ലാർജ്, മിഡ്, സ്മാൾ ക്യാപ്) എപ്പോഴും മിനിമം 25% അലോക്കേഷൻ ഉണ്ടായിരിക്കണം എന്ന നിബന്ധനയുണ്ട്.

ഇതാണ് ഈ രണ്ട് ഫണ്ടുകൾ തമ്മിലുള്ള പ്രധാന വ്യത്യാസം.

**വാല്യൂ ഫണ്ട്:** വാല്യൂ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് സ്ട്രാറ്റജി അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപത്തിന്റെ 65% എങ്കിലും ഇക്വിറ്റിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ട്.

**കോൺട്രാ ഫണ്ട്:** കോൺട്രാരിയൻ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് സ്ട്രാറ്റജി അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപത്തിന്റെ 65% എങ്കിലും ഇക്വിറ്റിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ട്.

**സെക്ടറൽ/തീമാറ്റിക് ഫണ്ട്:** ഏതെങ്കിലും ഒരു ബിസിനസ് സെക്ടർ/തീം അടിസ്ഥാനപ്പെടുത്തി നിക്ഷേപത്തിന്റെ 80% എങ്കിലും ഇക്വിറ്റിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ട്.

**ഫോക്കസ്ഡ് ഫണ്ട്:** വളരെ കുറച്ച് കമ്പനികളിൽ മാത്രം ഫോക്കസ് ചെയ്ത് നിക്ഷേപത്തിന്റെ 65% എങ്കിലും ഇക്വിറ്റിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ട് (മാക്സിമം 30 കമ്പനികളുടെ ഷെയർ

യറിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക).

NB: കോൺട്രാ ഫണ്ട്, വാല്യൂ ഫണ്ട് ഇവയെ കുറിച്ച് കൂടുതൽ ഡീറ്റെയിലായി തുടർന്നുള്ള അദ്ധ്യായങ്ങളിൽ നമുക്ക് പഠിക്കാം.

## 2) ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ

കടപ്പത്രങ്ങളിലോ ബോണ്ടുകളിലോ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളെയാണ് ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ എന്ന് പറയുക. സർക്കാർ അല്ലെങ്കിൽ കമ്പനികൾ പുറത്തിറക്കുന്ന സെക്യൂരിറ്റികളിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക.

Government Bonds, Corporate Bonds, Treasury Bills തുടങ്ങിയ ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലായിരിക്കും ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകളുടെ നിക്ഷേപം ഉണ്ടായിരിക്കുക. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകളുടെ ലാഭം എന്നത് പലിശയിൽ നിന്നായിരിക്കും. ഈ കാരണം കൊണ്ട് ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾക്ക് ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളെ അപേക്ഷിച്ച് റിസ്ക് കുറവായിരിക്കും. അതോടൊപ്പം ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ നൽകുന്ന റിട്ടേണും കുറവായിരിക്കും. ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളിലുള്ളത് പോലെ വലിയ ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ ഇല്ലാതെ 'സ്ഥിരമായ' റിട്ടേൺ നൽകാൻ ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾക്ക് സാധിക്കും. അതുകൊണ്ട് തന്നെ റിസ്ക് കുറച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താനാഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമാണ്.

ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ ഏത് തരത്തിലുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു എന്നതിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ തരം തിരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

**ഭാവർനെറ്റ് ഫണ്ട്:** ഒരു ദിവസം മാത്രം കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളാണ് ഇവ. വളരെ കുറഞ്ഞ കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് കൊണ്ട് ഈ ഫണ്ടുകളുടെ റിസ്കും വളരെ കുറവായിരിക്കും. അതോടൊപ്പം തന്നെ ഉയർന്ന ലിക്വിഡിറ്റിയുമുള്ള ഫണ്ടുകളായിരിക്കും ഇവ. അതിനാൽ ഏതാനും ദിവസങ്ങൾ മാത്രം നിക്ഷേപിക്കാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് പോലും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമാണ്.

**ലിക്വിഡ് ഫണ്ടുകൾ:** 1 ദിവസം മുതൽ 91 ദിവസം വരെ മെച്യൂരിറ്റി കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിൽ ഇൻ

വെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്ന ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടാണ് ലിക്വിഡ് ഫണ്ട്. വളരെ കുറഞ്ഞ റിസ്ക് ആയിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾക്ക്. അതുപോലെ തന്നെ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നൽകുന്ന റിട്ടേണും കുറവായിരിക്കും. റിസ്ക് കുറച്ച് പണം സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കുവാൻ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമാണ്.

**അൾട്രാ ഷോർട്ട് ഡ്യൂറേഷൻ ഫണ്ടുകൾ:** 3 മുതൽ 6 മാസം വരെ മെച്യൂരിറ്റി കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക. ലിക്വിഡ് ഫണ്ടിനെക്കാൾ കുറച്ച് അധികം റിട്ടേൺ നൽകാൻ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾക്ക് സാധിക്കും.

**ഷോർട്ട് ഡ്യൂറേഷൻ ഫണ്ടുകൾ:** 1 മുതൽ 3 വർഷം വരെ മെച്യൂരിറ്റി കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക.

**മീഡിയം ഡ്യൂറേഷൻ ഫണ്ടുകൾ:** 3 മുതൽ 4 വർഷം വരെ മെച്യൂരിറ്റി കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക. മുകളിൽ പറഞ്ഞ ഫണ്ടുകളേക്കാൾ റിസ്കും, റിട്ടേണും ഇത്തരം ഫണ്ടുകളിൽ കൂടുതലായിരിക്കും.

**ലോംഗ് ഡ്യൂറേഷൻ ഫണ്ടുകൾ:** 7 വർഷം മുകളിൽ മെച്യൂരിറ്റി കാലാവധിയുള്ള ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക. കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകാൻ കഴിയുമെങ്കിലും ഈ ഫണ്ടുകളിലെ റിസ്ക് കൂടുതലായിരിക്കും.

**കോർപ്പറേറ്റ് ബോണ്ട് ഫണ്ടുകൾ:** ഉയർന്ന റേറ്റിംഗ് ലഭിച്ച കോർപ്പറേറ്റ് കമ്പനികൾ പുറത്തിറക്കുന്ന ബോണ്ടുകളിലായിരിക്കും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക. ലിക്വിഡ്/ഷോർട്ട് ഡ്യൂറേഷൻ ഫണ്ടുകളേക്കാൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നൽകാറുണ്ട്. അതോടൊപ്പം തന്നെ റിസ്ക്കും കൂടുതൽ ആണ്.

**ഗിൽറ്റ് ഫണ്ടുകൾ:** 100% ഗവൺമെന്റ് സെക്യൂരിറ്റികളിൽ മാത്രം നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളാണ് ഗിൽറ്റ് ഫണ്ടുകൾ.

**NB:** ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾക്ക് റിസ്ക് കുറവായെന്ന് പറയുമ്പോൾ 'റിസ്ക് ഇല്ല' എന്ന് മനസ്സിലാക്കരുത്. സാധാരണ രണ്ട് തരം റിസ്കുകൾ ഡെബ്റ്റ് കാറ്റഗറി ഫണ്ടുകൾക്ക് ഉണ്ടാവാറു



ണ്ട്.

**A) ഇൻസ്ട്രൂറ്റ് റിസ്ക്:** പലിശ നിരക്കിൽ മാറ്റം വരുന്നത് (സാധാരണ RBI യുടെ പലിശനിരക്ക് നയങ്ങൾ) മൂലമുള്ള റിസ്ക് ക്കാണിത്. ബാങ്ക് പലിശ നിരക്ക് കൂടുമ്പോൾ ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റിനുള്ള ഡിമാൻഡ് കുറയുകയും അതിനാൽ ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റുകളുടെ വിലയിലും കുറവുണ്ടാകുന്നു. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിലയും ആനുപാതികമായി കുറയും. ബാങ്ക് പലിശ നിരക്ക് കുറയുമ്പോൾ ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റിനുള്ള ഡിമാൻഡ് കൂടുകയും അതിനാൽ ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റുകളുടെ വില കൂടുകയും ചെയ്യും. ആനുപാതികമായി ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിലയും കൂടും.

**B) ക്രെഡിറ്റ് റിസ്ക്:** ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റ് പുറത്തിറക്കുന്ന കമ്പനികൾക്ക് കടം തിരിച്ചടയ്ക്കാൻ കഴിയാത്ത സാഹചര്യം വന്നാൽ, അത്തരം കമ്പനികൾ പുറത്തിറക്കിയ ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയ ഫണ്ടുകൾക്ക് നഷ്ടം സംഭവിക്കാനുള്ള സാധ്യതയാണ് ക്രെഡിറ്റ് റിസ്ക്. ഇങ്ങനെ സംഭവിക്കുമ്പോൾ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില കുറയാം.

**3) ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ:** ഒന്നിലധികം ഇന്ധനം ഉപയോഗിച്ച് പ്രവർത്തിക്കുന്ന വാഹനങ്ങളെ 'ഹൈബ്രിഡ്' എന്ന് പറയുന്നത് നിങ്ങൾ കേട്ടിട്ടുണ്ടാവും. അതുപോലെ, ഇക്വിറ്റിയും ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രൂമെന്റുകളും ഒരേ സമയം ഉൾപ്പെടുത്തി നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളെയാണ് ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ എന്ന് പറയുന്നത്. റിസ്കും റിട്ടേണും തമ്മിൽ സന്തുലിതാവസ്ഥ ഉണ്ടാക്കുക എന്നതാണ് ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ ലക്ഷ്യം. ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളെ അപേക്ഷിച്ച് റിസ്ക് കുറവും, ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകളെക്കാൾ റിട്ടേൺ ലഭിക്കുകയും ചെയ്യും എന്നതാണ് ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകളുടെ പ്രത്യേകത.

ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകളുടെ ഹോൾഡിംഗ്സിലുള്ള ഇക്വിറ്റി, ഡെബ്റ്റ് അനുപാതത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ പ്രധാനമായും 5 ആയി തരംതിരിച്ചിട്ടുണ്ട്.

**A) കൺസർവേറ്റീവ് ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ:** ഇക്വിറ്റി 10-25% വും, ഡെബ്റ്റ് 75-90% ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടു



കളാണ് ഇവ. ഇകിറ്റിയിലുള്ള നിക്ഷേപം കുറവായത് കൊണ്ട് തന്നെ ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ റിസ്ക് കുറവായിരിക്കും. അതോടൊപ്പം റിട്ടേൺ നൽകാനുള്ള ഫണ്ടിന്റെ കഴിവും കുറവായിരിക്കും. കുറഞ്ഞ റിസ്കിൽ നിക്ഷേപം നടത്താനാഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ഈ ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമാണ്.

**B) ബാലൻസ്ഡ് ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ:** പേരുപോലെ തന്നെ, ഇകിറ്റിയും ഡെബ്റ്റും പരസ്പരം ബാലൻസ് ചെയ്ത അനുപാതത്തിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളാണ് ഇവ. പൊതുവെ, ഇകിറ്റിയിൽ 40% - 60% റേഞ്ചിലും ഡെബ്റ്റ് 40% - 60% റേഞ്ചിലും നിക്ഷേപം നടത്തും. അതിനാൽ ഇകിറ്റിയുടെയും ഡെബ്റ്റിന്റെയും ഗുണങ്ങൾ തുല്യമായി ലഭിക്കുന്നു എന്നതാണ് ഈ ഫണ്ടിന്റെ പ്രത്യേകത. ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകളേക്കാൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ വേണം, പക്ഷേ ഇകിറ്റി ഫണ്ടിന്റെ മുഴുവൻ റിസ്കും ഏറ്റെടുക്കാൻ കഴിയുകയുമില്ല എന്ന് ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ബാലൻസ്ഡ് ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ട് നല്ലൊരു ഓപ്ഷൻ ആണ്.

**C) അഗ്രസിവ് ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ:** പേരുപോലെ 'അഗ്രസിവ്' ആയി പ്രകടനം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളാണ് ഇവ. ഈ ഫണ്ടുകളിൽ ഇകിറ്റിയുടെ അനുപാതം ഡെബ്റ്റിനെക്കാൾ കൂടുതലായിരിക്കും. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഉയർന്ന റിസ്കും, റിട്ടേണും നൽകാൻ ഈ ഫണ്ടുകൾക്ക് സാധിക്കും. റിസ്ക് എടുക്കാൻ താല്പര്യമുള്ളവർക്കും, അതോടൊപ്പം ഡെബ്റ്റിലും നിക്ഷേപിക്കണമെന്ന് ആഗ്രഹിക്കുന്ന നിക്ഷേപകർക്കും ഈ ഫണ്ട് അനുയോജ്യമാണ്. 65% - 80% റേഞ്ചിലായിരിക്കും ഈ ഫണ്ടുകളിലെ ഇകിറ്റി അനുപാതം. 20% - 35% ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

**D) ഡൈനാമിക് അസറ്റ് അലോക്കേഷൻ അല്ലെങ്കിൽ ബാലൻസ്ഡ് അഡാപ്റ്റേജ് ഫണ്ടുകൾ:** മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യം അനുസരിച്ച് ഈ ഫണ്ടുകളുടെ ഹോൾഡിംഗ്സിലുള്ള ഇകിറ്റി, ഡെബ്റ്റ് അനുപാതം ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് തീരുമാനിക്കാം എന്നതാണ് ഈ ഫണ്ടിന്റെ പ്രത്യേകത. ഇകിറ്റി മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് കൂടുതൽ റിട്ടേൺ ലഭിക്കുമെന്ന് ഫണ്ട് മാനേജർ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നുവെ

ങ്കിൽ, ഇക്വിറ്റിയിലേക്ക് കൂടുതൽ നിക്ഷേപം മാറ്റും. അതുപോലെ, ഇക്വിറ്റി മാർക്കറ്റിന്റെ വളർച്ചാ സാധ്യത കുറഞ്ഞതായി കണക്കാക്കുകയാണെങ്കിൽ, ഫണ്ട് മാനേജർ ഇക്വിറ്റി നിക്ഷേപത്തിൽ നിന്ന് പണം പിൻവലിച്ച് ഡെബ്റ്റ് ഇൻസ്ട്രുമെന്റുകളിലേക്ക് മാറ്റും.

**E) മൾട്ടിഅസറ്റ് അലോക്കേഷൻ ഫണ്ടുകൾ:** ഇക്വറ്റി, ഡെബ്റ്റ് കൾക്ക് പുറമെ മിനിമം വേറെ ഒരു അസറ്റിൽ കൂടി നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളെയാണ് മൾട്ടി അസറ്റ് അലോക്കേഷൻ ഫണ്ട് എന്ന് പറയുക. ഓരോ അസറ്റിലും കുറഞ്ഞത് 10% എങ്കിലും നിക്ഷേപം ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നടത്തണം എന്നൊരു നിബന്ധന SEBI മുന്നോട്ട് വെക്കുന്നുണ്ട്. സാധാരണയായി ഇക്വിറ്റി, ഡെബ്റ്റ്, ഗോൾഡ്, സിൽവർ എന്നിവയുടെ കോമ്പിനേഷനാണ് ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ ഫോൾഡിംഗ്സിൽ ഉണ്ടാവുക. വിവിധ അസറ്റ് ക്ലാസുകളിൽ ഒരേ സമയം നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് കൊണ്ട് തന്നെ, താരതമ്യേന ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ റിസ്ക് കുറവായിരിക്കും. മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യം അനുസരിച്ച് ഓരോ അസറ്റിലുമുള്ള അലോക്കേഷൻ ഫണ്ട് മാനേജർ മാറ്റം വരുത്തുന്നത് കൊണ്ട്, എല്ലാ മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിലും ബാലൻസ്ഡ് ആയി റിട്ടേൺ നൽകാൻ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾക്ക് സാധിക്കുന്നു. ഒരേ സമയം വ്യത്യസ്ത അസറ്റ് ക്ലാസുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താനാഗ്രഹിക്കുന്ന നിക്ഷേപകർക്ക് ഈ ഫണ്ട് അനുയോജ്യമാണ്.

അടിസ്ഥാനപരമായി പ്രധാനമായും ഈ മൂന്ന് രീതിയിലാണ് ഫണ്ടുകളെ തരം തിരിച്ചിട്ടുള്ളത്. ഇവയെ അടിസ്ഥാനമാക്കി മറ്റ് ഫണ്ടുകളും കാണാനാവും. എല്ലാം എഴുതിയാൽ അദ്ധ്യായം വളരെ ദീർഘിക്കുമെന്നത് കൊണ്ട് അവയെക്കുറിച്ചെല്ലാം എഴുതുന്നില്ല. നിങ്ങൾ കൂടുതൽ പഠിക്കാൻ ശ്രമിക്കുക.

## കോൺട്രാ ഫണ്ട് VS വാല്യൂ ഫണ്ട് ഫണ്ടുകൾ

---

*Cotnrarian vs Value: Both seek undervalued opportunities, but Cotnrarian funds follow market sentiment and opportunities, while Value funds follow fundamentals.*

---

കോൺട്രാരിയൻ ഇൻവെസ്റ്റിംഗ് സ്ട്രാറ്റജി അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളാണ് കോൺട്രാ ഫണ്ട് എന്ന് പറയുന്നത്.

### എന്താണ് കോൺട്രാരിയൻ ഇൻവെസ്റ്റിംഗ് സ്ട്രാറ്റജി?

കോൺട്രാരിയൻ എന്ന വാക്കിൽ നിന്ന് തന്നെ ഈ ഫണ്ടിന്റെ നിക്ഷേപ സ്ട്രാറ്റജി മനസ്സിലാക്കാം. ‘വൈരുദ്ധ്യാത്മകം’ എന്നാണ് ആ വാക്കിന്റെ മലയാള അർത്ഥം. ‘പൊതുവെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ മാർക്കറ്റിന്റെ ട്രെൻഡിന് അനുസരിച്ചാണ് നിക്ഷേപിക്കാനുള്ള കമ്പനികൾ തിരഞ്ഞെടുക്കുക.’ എന്നാൽ കോൺട്രാ ഫണ്ടുകൾ നിലവിൽ വലിയ അപ്‌ട്രെൻഡ് കാണിക്കാത്ത, എന്നാൽ ഭാവിയിൽ വളർച്ച ഉണ്ടാകാനുള്ള സാധ്യത ഉള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ ഫണ്ട് മാനേജർ ഒരു കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ പരിഗണിക്കുമ്പോൾ പ്രാധാന്യം കൊടുക്കുന്നത് കമ്പനിയുടെ നിലവിലുള്ള ട്രെൻഡ് ആയിരിക്കില്ല. ആ കമ്പനിക്ക് ഭാവിയിൽ എത്രത്തോളം വളർച്ച ഉണ്ടാകാനുള്ള സാധ്യതയുണ്ട് എന്നായിരിക്കും. അഥവാ നിലവിൽ ‘അണ്ടർപെർഫോം’ ചെയ്യുന്ന, എന്നാൽ ഫണ്ടുമെന്റൽ ആയി നല്ല സപ്പോർട്ട് ഉള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. നിക്ഷേപകർ വലിയ താല്പ

ര്യം കാണിക്കാത്ത കമ്പനികളെ അവയുടെ ഭാവി മുന്നിൽ കണ്ട്, അത്തരം കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്കുകൾ 'ഓഫർ വിലയിൽ' (അണ്ടർവാല്യൂഡ്) കിട്ടുമ്പോൾ ഫണ്ട് മാനേജർ ആ കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. 'ഹൈ റിസ്ക്, ഹൈ റിവാർഡ്' കാറ്റഗറിയിൽ വരുന്ന ഫണ്ടുകളാണ് കോൺട്രാ ഫണ്ടുകൾ.

### **എന്താണ് വാല്യൂ ഫണ്ട്?**

കമ്പനിയുടെയും ഇൻഡസ്ട്രിയുടെയും ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ ആഴത്തിൽ അനാലിസിസ് ചെയ്തു. അണ്ടർ വാല്യൂഡ് ആയി കിടക്കുന്ന സ്റ്റോക്കുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകൾ ആണ് വാല്യൂ ഫണ്ട്. ഒരു സ്റ്റോക്കിന്റെ ഇൻട്രിൻസിക് വാല്യൂ കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കി, നല്ലൊരു 'ഓഫർ വിലയിൽ' ലഭിക്കുമ്പോൾ ആയിരിക്കും ഫണ്ട് മാനേജർ ഒരു കമ്പനിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക. നിലവിൽ ഉള്ള ട്രെന്റിന് വലിയ പ്രാധാന്യം നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ ഫണ്ട് മാനേജർ നൽകാറില്ല. വാല്യൂ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ചെയ്യാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമായിരിക്കും. ട്രെൻഡിന് വലിയ പ്രാധാന്യം നൽകാത്തത് കൊണ്ട് തന്നെ ദീർഘകാല നിക്ഷേപം നടത്താനാഗ്രഹിക്കുന്നവരാണ് ഈ ഫണ്ട് തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടത്.

കോൺട്രാ ഫണ്ടും വാല്യൂ ഫണ്ടും ഏറെക്കുറെ ഒരുപോലെയാണെങ്കിലും, ഫണ്ട് മാനേജർ നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള സ്റ്റോക്ക് തിരഞ്ഞെടുക്കുന്ന സ്ട്രാറ്റജിയിലാണ് ഇവ തമ്മിൽ വ്യത്യാസം നിലനിൽക്കുന്നത്. വാല്യൂ ഫണ്ട് സ്റ്റോക്കിന്റെ ഇൻട്രിൻസിക് വാല്യൂ അടിസ്ഥാനമാക്കി നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ, കോൺട്രാ ഫണ്ട് മാർക്കറ്റ് സെന്റിമെന്റ് മൂലം വാല്യൂവേഷൻ കുറഞ്ഞു നിൽക്കുന്ന സ്റ്റോക്കുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

ഏത് തരം നിക്ഷേപകർക്കാണ് ഈ ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമായിട്ടുള്ളത്?

### **1) ദീർഘകാലം നിക്ഷേപിക്കാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർ**

അഞ്ച് വർഷത്തിന് മുകളിലുള്ള നിക്ഷേപങ്ങൾക്കാണ് സാധാരണയായി ദീർഘകാലം എന്ന് പറയുക. ഇത്തരം നിക്ഷേപങ്ങൾക്ക് നല്ല ക്ഷമ ആവശ്യമാണ്.

2) അണ്ടർവാല്യൂഡ് ആയി കിടക്കുന്ന സ്റ്റോക്കുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർ.

3) ഹൈ റിസ്ക്, ഹൈ റിവാർഡ് നിക്ഷേപങ്ങൾ ചെയ്യാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർ.

4) മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് പോർട്ട്ഫോളിയോ കൂടുതൽ ഡൈവേഴ്സിഫൈ ചെയ്യാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർ.

NB: മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിനെ കുറിച്ച് കൂടുതൽ അറിവില്ലാത്തവർ ഇത്തരം ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് ഒഴിവാക്കുന്നതായിരിക്കും നല്ലത്. കാരണം, ഈ ഫണ്ടുകളുടെ നിക്ഷേപ സ്ത്രോജി അറിയാത്തവർ മറ്റ് ഫണ്ടുകളുമായി താരതമ്യം ചെയ്ത് ഈ ഫണ്ടുകൾ 'അണ്ടർപെർഫോം' ചെയ്യുന്നു എന്ന തെറ്റിദ്ധാരണയിൽ നഷ്ടത്തിൽ നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കാനുള്ള സാധ്യത ഉണ്ട്.

## ആർബിട്രേജ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്

---

*"Arbitrage funds earn low-risk returns by exploiting price gaps between cash and futures markets"*

---

എനിക്ക് ഇക്വിറ്റി മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യണം, പക്ഷേ വലിയ 'റിസ്ക്' എടുക്കാൻ കഴിയില്ല! എന്നാൽ റിട്ടേൺ കിട്ടുകയും വേണം! ഇങ്ങനെ ചിന്തിക്കുന്നവരാനോ നിങ്ങൾ?

എങ്കിൽ നിങ്ങൾക്ക് ഉള്ളതാണ് ആർബിട്രേജ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്. മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ 'ബാധിക്കാത്ത' ഇക്വിറ്റി മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ഉണ്ടോ?

ഉണ്ട്!

അത്തരത്തിലുള്ള ഒരു തരം ഫണ്ടാണ് ആർബിട്രേജ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്.

### എന്താണ് ആർബിട്രേജ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്?

എന്താണ് ആർബിട്രേജ് ഫണ്ട് എന്ന് മനസ്സിലാക്കുന്നതിന് മുൻപ് എന്താണ് 'ആർബിട്രേജ്' എന്ന് അറിഞ്ഞിരിക്കണം. മദ്ധ്യ സ്ഥല എന്നാണ് ഈ വാക്കിന്റെ അർത്ഥം. ഒരു അസറ്റിന് ഒരേ സമയം വ്യത്യസ്ത മാർക്കറ്റുകളിൽ വിലയിൽ വ്യത്യാസം ഉണ്ടെങ്കിൽ പ്രൈസ് കുറഞ്ഞ മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് അസറ്റ് വാങ്ങുകയും അതേ സമയം തന്നെ വില കൂടിയ മാർക്കറ്റിൽ വാങ്ങിയ അസറ്റ് വിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഇതിനെയാണ് ആർബിട്രേജ് എന്ന് പറയുക.

രണ്ട് മാർക്കറ്റിൽ അസറ്റിന് ഉണ്ടാവുന്ന വില വ്യത്യാസം ആ

ണ് ഇവിടെ ലാഭമായി മാറുക. വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ഒന്നിച്ച് തന്നെ ചെയ്യുന്നത് കൊണ്ട് ഇത്തരം ട്രേഡിംഗ് രീതി വളരെ റിസ്ക് കുറഞ്ഞതാണ്. അതോടൊപ്പം അസറ്റിന് വ്യത്യസ്ത മാർക്കറ്റിൽ വളരെ ചെറിയ വിലവ്യത്യാസം മാത്രം ഉണ്ടാവുന്നത് കൊണ്ട് ഈ ട്രേഡിംഗ് രീതിയിൽ ഉള്ള ലാഭവും കുറവായിരിക്കും.

ഷെയറിന് ഒരേ സമയം വ്യത്യസ്ത മാർക്കറ്റുകളിൽ ഉള്ള 'വില വ്യത്യാസം' ഉപയോഗപ്പെടുത്തി ലാഭം നേടുന്ന, കുറഞ്ഞ റിസ്ക് കാറ്റഗറിയിൽ വരുന്ന, ഇക്വിറ്റി ഓറിയന്റഡ് ഫണ്ടാണ് ആർബിട്രേജ് മ്യൂചൽ ഫണ്ട്.

### **‘വില വ്യത്യാസം’ എങ്ങനെയാണ് ഇത്തരം മ്യൂചൽ ഫണ്ടുകൾ ലാഭമാക്കി മാറ്റുന്നത്?**

ഒരു ഷെയർ സ്പോട്ട് മാർക്കറ്റിലും (ക്യാഷ് മാർക്കറ്റ്), ഫ്യൂച്ചേഴ്സ് മാർക്കറ്റിലും വ്യത്യസ്തമായ വിലയ്ക്കാണ് ട്രേഡിംഗ് നടക്കുക. ആർബിട്രേജ് ഫണ്ട് മാനേജർ വില കുറവുള്ള ക്യാഷ് മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് ഷെയർ വാങ്ങുകയും, അതേ സമയം വില കൂടുതലുള്ള ഫ്യൂച്ചേഴ്സ് മാർക്കറ്റിൽ വിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നു. ഇങ്ങനെ എൻട്രി എടുക്കുന്നത് കൊണ്ട്, എൻട്രി എടുക്കുമ്പോൾ തന്നെ ആർബിട്രേജ് ഫണ്ടുകളുടെ ലാഭം ലോക്ക് ആവുന്നു. മാർക്കറ്റ് അപ്പ് ആവുമ്പോഴും ഡൗൺ ആവുമ്പോഴും ഈ ഫണ്ടുകൾക്ക് റിട്ടേൺ നൽകാനും കഴിയും.

മനസ്സിലായില്ല! ആർബിട്രേജ് ഫണ്ടുകൾ മാർക്കറ്റിലുള്ള 'വില വ്യത്യാസം' ഉപയോഗിക്കുന്നതിന് ഒരു ഉദാഹരണം പറയാമോ?

ക്യാഷ് മാർക്കറ്റിൽ ഒരു ഷെയറിന് 100 രൂപ ആണെന്ന് കരുതുക. അതേ സമയം ആ ഷെയറിന് ഫ്യൂച്ചേഴ്സ് മാർക്കറ്റിൽ 102 രൂപയും ഉണ്ടെങ്കിൽ:

ഫണ്ട് മാനേജർ ഷെയർ ക്യാഷ് മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് 100 രൂപയ്ക്ക് വാങ്ങും.

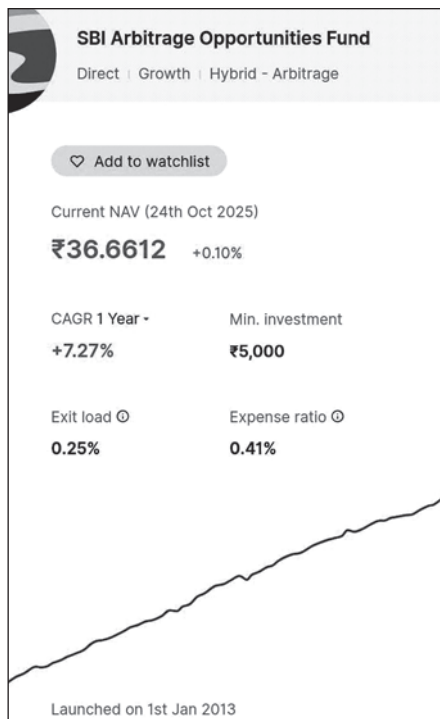
ഫ്യൂച്ചേഴ്സ് മാർക്കറ്റിൽ 102 രൂപയ്ക്ക് വിൽക്കുകയും ചെയ്യും.

ഫ്യൂച്ചേഴ്സ് കോൺട്രാക്റ്റ് കാലാവധി ആകുമ്പോൾ ഈ വില വ്യത്യാസം (2 രൂപ) ആർബിട്രേജ് ഫണ്ടിന് ലാഭമാകുന്നു.

### **ആർക്കാണ് ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യം?**

വലിയ റിസ്ക് എടുക്കാതെ, കുറഞ്ഞ സമയത്തേക്ക് പണം സുരക്ഷിതമായി സൂക്ഷിക്കാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ഈ ഫണ്ട് ഉപയോഗിക്കാം.

എപ്പോൾ വേണമെങ്കിലും ആവശ്യം വരുന്ന പണം ഇത്തരം ഫണ്ടിൽ ഇട്ട് വെക്കാം ഒരു ബാങ്കിൽ സൂക്ഷിക്കുന്നത് പോലെ. എന്നാൽ സേവിംഗ്സ് അക്കൗണ്ടിൽ കിട്ടുന്നതിനേക്കാൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ കിട്ടുകയും ചെയ്യും.



ഒരു ആർബിട്രേജ് ഫണ്ടിന്റെ പ്രൈസ് ഗ്രാഫ് നോക്കുക. 1 വർഷത്തെ റിട്ടേൺ 7.27% ആണെന്ന് കാണാം. അതുപോലെ ഫണ്ടിന്റെ വളർച്ച ശ്രദ്ധിക്കുക. ‘സാധാരണ ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾ’ പോലെ വലിയ രീതിയിലുള്ള ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ കാണാൻ കഴിയില്ല. FD റിട്ടേൺ രീതിയിൽ മുകളിലേയ്ക്ക് മാത്രം പോകുന്നത് കാണാം.



## തീമാറ്റിക് VS സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾ

---

*"Thematic Funds invest across sectors based on a theme, while Sectoral Funds focus on a single sector. Knowing the difference helps investors balance potential returns and risks"*

---

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടുകളുടെ വിശാല ലോകത്ത്, ഓരോ ഇൻവെസ്റ്റർമാരുടെയും ആവശ്യത്തിന് അനുസരിച്ച് തിരഞ്ഞെടുക്കാനുള്ള ഒരുപാട് ടൈപ്പ് ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്. അവയിൽ പ്രധാനപ്പെട്ട രണ്ട് ടൈപ്പ് ഫണ്ടുകൾ ആണ് തീമാറ്റിക് ഫണ്ടും, സെക്ടറൽ ഫണ്ടും. ഇവ തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം ഓരോ ഇൻവെസ്റ്റർമാരും മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം. കാരണം ഈ രണ്ട് ഫണ്ടുകൾ തമ്മിൽ ചില സാമ്യതകൾ ഉള്ളതുകൊണ്ട് ഇവ രണ്ടും പരസ്പരം മാറിപോവാനോ, രണ്ടും ഒന്നുതന്നെയാണ് എന്ന് തെറ്റിദ്ധരിക്കാനോ സാധ്യതയുണ്ട്.

### എന്താണ് തീമാറ്റിക് ഫണ്ട്?

ഒരു തീം/ആശയം അടിസ്ഥാനമാക്കി, ആ തീമിനോട് യോജിച്ചു നിൽക്കുന്ന ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളെയാണ് തീമാറ്റിക് ഫണ്ട് എന്ന് പറയുക. ഏതെങ്കിലും ഒരു ബിസിനസ് സെക്ടറിൽ ഫോക്കസ് ചെയ്തായിരിക്കില്ല ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ നിക്ഷേപം നടത്തുക. ഫണ്ട് മൂന്നോ ടുവെക്കുന്ന തീം നോട് യോജിച്ചുവരുന്ന ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന എല്ലാ കമ്പനികളെയും നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ പരിഗണിക്കും. ഒരു തീ മാറ്റിക് ഫണ്ട് വിവിധ ബിസിനസ്സ് സെക്ടറിൽ ഉള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തും.

ഉദാഹരണം, Tata Infrastructure Fund ഈ ഫണ്ട് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ മുന്നോട്ട് വെക്കുന്ന തീം 'ഇന്ത്യയുടെ അടിസ്ഥാന സൗകര്യ വികസനം' ആണ്. ഈ തീമുമായി ബന്ധമുള്ള എല്ലാ സെക്ടറിലും ഉള്ള നിക്ഷേപയോഗ്യമായ കമ്പനികളിൽ ഈ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

ഈ ഫണ്ടിന്റെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ നിലവിൽ, Industrials, Basic Materials, Real Estate, Consumer Cyclical, Technology, Communication Services, Energy എന്നീ ഏഴു വ്യത്യസ്ത സെക്ടറിൽ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന 70ൽ അധികം കമ്പനികളുടെ സ്റ്റോക്കുകൾ ഉണ്ട്. (ഈ അധ്യായം എഴുതുമ്പോൾ ഉള്ള ഹോൾഡിംഗ് ആണ്, ഭാവിയിൽ ഈ ഹോൾഡിംഗിൽ വ്യത്യാസം വരാം).

### എന്താണ് സെക്ടറൽ ഫണ്ട്?

ഏതെങ്കിലും ഒരു ബിസിനസ് സെക്ടറിൽ മാത്രം ഫോക്കസ് ചെയ്ത് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളെയാണ് സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾ എന്നു പറയുന്നത്. ഉദാഹരണം Nippon India Pharma Fund ഇതൊരു സെക്ടറൽ ഫണ്ട് ആണ്. ഈ ഫണ്ട് ഫാർമസ്യൂട്ടിക്കൽ മേഖലയിൽ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികളിൽ ഫോക്കസ് ചെയ്തായിരിക്കും നിക്ഷേപം നടത്തുക.

തീമാറ്റിക് ഫണ്ടുകൾ ഒരു തീം മുൻനിർത്തി അതിനോട് യോജിക്കുന്ന ഒന്നിലധികം ബിസിനസ് സെക്ടറിലുള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ, സെക്ടറൽ ഫണ്ട് ഒരു ബിസിനസ് സെക്ടർ മാത്രം ഫോക്കസ് ചെയ്തു നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. ഇതാണ് ഈ ഫണ്ടുകൾ തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം. ഒരു ബിസിനസ് സെക്ടറിൽ മാത്രം ഫോക്കസ് ചെയ്തു നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് കൊണ്ട്, തീമാറ്റിക് ഫണ്ടുകളേക്കാൾ റിസ്ക് കൂടുതലാണ് സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾക്ക്. എന്നാൽ സെക്ടറൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന സെക്ടർ വലിയ വളർച്ച നേടുകയാണെങ്കിൽ ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾക്ക് വലിയ റിട്ടേൺ നൽകാൻ സാധിക്കും.

ഈ രണ്ട് ടൈപ്പ് ഫണ്ടുകൾ തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസം കൃത്യമായി മനസ്സിലാവുന്നതിന് വേണ്ടി ഉദാഹരണമായി കുറച്ച് ഫണ്ടുകളുടെ പേരുകൾ താഴെ നൽകുന്നു. ഒരു ഫണ്ടും നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഉപദേശം അല്ല, പഠനാവശ്യത്തിന് മാത്രമാണ്.

**തീമാറ്റിക് ഫണ്ടുകൾക്ക് ഉദാഹരണം താഴെ നൽകുന്നു:**

**A) Tata Ethical Fund:** ഈ ഫണ്ട് മുന്നോട്ട് വെക്കുന്ന തീം ഇസ്ലാമിക നിയമങ്ങൾ (ശരിയാ) അനുസരിച്ചു നിക്ഷേപം നടത്താൻ അനുയോജ്യമായ കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നതാണ്. നിലവിൽ ഈ ഫണ്ട് 8 വ്യത്യസ്ത ബിസിനസ് സെക്ടറുകളിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്ന 63 ഓളം കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

**B) SBI Infrastructure Fund:** ഇൻഫ്രാസ്ട്രക്ചർ വികസനം എന്നതാണ് ഈ ഫണ്ട് മുന്നോട്ട് വെക്കുന്ന തീം. അതായത് ഈ ഫണ്ട് ഇന്ത്യയിലെ ഇൻഫ്രാസ്ട്രക്ചർ വികസനവുമായി ബന്ധമുള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. ഇതിൽ പൊതുവെ റോഡ്, പാലം, എയർപോർട്ട്, പവർ പ്ലാന്റ്, കൺസ്ട്രക്ഷൻ, ടെലികം ഇൻഫ്രാസ്ട്രക്ചർ തുടങ്ങിയ മേഖലകളിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്ന കമ്പനികൾ ഉൾപ്പെടും. നിലവിൽ ഈ ഫണ്ട് 8 വ്യത്യസ്ത ബിസിനസ് സെക്ടറുകളിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്ന 33 ഓളം കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു.

**C) ICICI Prudential Manufacturing Fund:** Manufacturing (നിർമ്മാണം) എന്നതാണ് നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഈ ഫണ്ട് മുന്നോട്ട് വെക്കുന്ന തീം. ഈ ഫണ്ട് മെറ്റൽസ്, കെമിക്കൽസ്, ഓട്ടോമൊബൈൽ പാർട്സ്, ഇൻഡസ്ട്രിയൽ ഉപകരണങ്ങൾ, കൺസ്ട്രക്ഷൻ ഉത്പന്നങ്ങൾ തുടങ്ങിയവ നിർമ്മിക്കുന്ന കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. നിലവിൽ ഈ ഫണ്ട് 7 വ്യത്യസ്ത ബിസിനസ് സെക്ടറുകളിലായി 95 ഓളം കമ്പനികളിലാണ് നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത്.

### സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾക്ക് ഉദാഹരണം

**A) Nippon India Pharma Fund:** ഫാർമസ്യൂട്ടിക്കൽസ് സെക്ടർ ഫോക്കസ് ചെയ്ത് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഒരു സെക്ടറൽ ഫണ്ടാണിത്. ഇന്ത്യയിലെ ഫാർമസ്യൂട്ടിക്കൽ മേഖലയിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്ന കമ്പനികളിലാണ് ഈ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത്. നിലവിൽ, ഫാർമാ സെക്ടറിൽ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന 37 കമ്പനികളിൽ ഈ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്തിയിട്ടുണ്ട്.

**B) SBI Technology Opportunities Fund:** IT/Technology കമ്പനികളിൽ ഫോക്കസ് ചെയ്ത് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടാണിത്. 29 ഓളം കമ്പനികളിലാണ് ഈ ഫണ്ട് നിലവിൽ നിക്ഷേപം നട

ത്തുന്നത്.

**C) Aditya Birla Sun Life Banking & Financial Services Fund:**  
ഈ ഫണ്ട്, ഇന്ത്യയിലെ ബാങ്കിംഗ് & ഫിനാൻഷ്യൽ സർവീസസ് മേഖലയിൽ പ്രവർത്തിക്കുന്ന കമ്പനികളിലാണ് നിക്ഷേപം നടത്തുക. ഈ സെക്ടറിലുള്ള 35 ഓളം കമ്പനികളിലാണ് ഈ ഫണ്ട് നിലവിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത്.

തീമാറ്റിക്/സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾ ഒരു നിക്ഷേപകന്റെ കോർ പോർട്ട്ഫോളിയോയിലെ ചെറിയ ഭാഗം മാത്രമായിരിക്കണം. പോർട്ട്ഫോളിയോയുടെ പ്രധാന ഭാഗം ഡൈവേഴ്സിഫൈഡ് ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾ (ഫ്ളെക്സിക്യാപ്പ്, ലാർജ്ക്യാപ്പ്, മിഡ്ക്യാപ്പ് മുതലായവ) ആയിരിക്കണം.

ഒരു തീമാറ്റിക്/സെക്ടറൽ ഫണ്ട് തിരഞ്ഞെടുക്കുമ്പോൾ, ആ തീം/സെക്ടർ ഭാവിയിൽ വളരാനുള്ള സാധ്യത എത്രത്തോളം ഉണ്ട് എന്നത് ഇൻവെസ്റ്റർ മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം. എല്ലാ തീമും, എല്ലാ സെക്ടറും എപ്പോഴും വളർച്ച നേടണമെന്നില്ല. അതുകൊണ്ട് തന്നെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ പുതുതായി കടന്നുവരുന്നവർ, മാർക്കറ്റിനെയും, ഫണ്ടുകളെയും കുറിച്ച് കൃത്യമായ അറിവ് ലഭിക്കുന്നതിന് മുൻപ് ഇത്തരം ഉയർന്ന റിസ്ക് ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യാതിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത്.

---

*NB: ഓരോ ഫണ്ടും നിക്ഷേപം നടത്തിയിട്ടുള്ള സെക്ടർ/കമ്പനികളുടെ എണ്ണം എഴുത്തിൽ പറഞ്ഞിട്ടുള്ളത് ഞാൻ ഈ പുസ്തകം എഴുതുമ്പോൾ ഉള്ള ഡാറ്റ അനുസരിച്ചാണ് (ഒക്ടോബർ 2025). ഭാവിയിൽ ഈ ഡാറ്റയിൽ മാറ്റങ്ങൾ ഉണ്ടാവാം.*

## ശരിഅ മുഷാൽ ഫണ്ടുകൾ (എത്തിക്കൽ ഫണ്ട്)

---

*"Shariah Mutual Funds allow investors to participate in the growth of the market while stayingt ru-e to Islamic principles."*

---

തീമാറ്റിക് ഫണ്ട് കാറ്റഗറിയിൽ പെടുന്ന ഫണ്ടാണ് ശരിയാ (എത്തിക്കൽ) ഫണ്ടുകൾ. ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ തീം എന്നത് ഇസ്ലാമിക നിയമങ്ങൾ (ശരിയാ) അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുന്ന കമ്പനികളിൽ മാത്രം നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നതാണ്. ഇസ്ലാമിക നിയമങ്ങൾ അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താൻ യോഗ്യമായ കമ്പനികളെ നിർണ്ണയിക്കുന്നതിനുള്ള മാനദണ്ഡങ്ങൾ നിശ്ചയിക്കുന്നത് Shariah Advisory Board ആണ്. സാധാരണയായി ശരിയാ നിയമങ്ങളിൽ നന്നായി പ്രാവീണ്യമുള്ള 3 മുതൽ 5 വരെ അംഗങ്ങൾ ഈ ബോർഡിൽ ഉണ്ടായിരിക്കും.

ഈ സമിതിയിൽ സാധാരണയായി താഴെപ്പറയുന്ന മൂന്ന് തരത്തിലുള്ള വിദഗ്ധർ ഉൾപ്പെടും.

Islamic Scholars, Financial Experts, Indutsry Experts, ഇവരാണ് ശരിഅ മുഷാൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന കമ്പനികൾ, ഇസ്ലാമിക നിയമം ലംഘിക്കാത്ത ബിസിനസ് ചെയ്യുന്നവയാണോ, സാമ്പത്തിക മാനദണ്ഡങ്ങൾ പാലിക്കുന്നവയാണോ എന്ന് വിലയിരുത്തുന്നത്.

**ഇന്ത്യയിൽ നിലവിൽ എത്ര Shariah-compliant**

**മുഷാൽ ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്?**

ഇപ്പോൾ ഇന്ത്യയിൽ രണ്ട് ശരിഅ മുഷാൽ ഫണ്ടുകളും ഒരു

ETFഉം ആണ് ഉള്ളത്.

1) **Tata Ethical Fund:** 1996ൽ ആണ് ടാറ്റ എത്തിക്കൽ ഫണ്ട് തുടങ്ങുന്നത്. ഇന്ത്യയിലെ ആദ്യത്തെ Shariah-compliant മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടാണ് ഇത്. ഈ ഫണ്ടിന്റെ ഇപ്പോൾ ഉള്ള ഫണ്ട് മാനേജർ അഭിനവ് ശർമയാണ്. ഈ ഫണ്ടിന്റെ കഴിഞ്ഞ 10 വർഷത്തെ റിട്ടേൺ 15% CAGR. കഴിഞ്ഞ 5 വർഷം നൽകിയ റിട്ടേൺ 18% CAGR, ഈ കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷം നൽകിയ റിട്ടേൺ 4.53%.

2) **Taurus Ethical Fund:** 2009ലാണ് ഈ ഫണ്ട് സ്റ്റാർട്ട് ചെയ്യുന്നത്. Anuj Kapil ആണ് ഇപ്പോൾ ഈ ഫണ്ടിന്റെ മാനേജർ. ഈ ഫണ്ടിന്റെ ലാസ്റ്റ് 10 വർഷത്തെ റിട്ടേൺ 15% CAGR മുകളിലാണ്, ലാസ്റ്റ് 5 വർഷം നൽകിയ റിട്ടേൺ 17.67% CAGR, കഴിഞ്ഞ ഒരു വർഷം നൽകിയ റിട്ടേൺ 1.94%.

3) **Nifty Shariah BeES:** ഇത് ഒരു ETF (Exchange -Traded Fund) ആണ്. ബേസിക് ആയി മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് തന്നെയാണ് എന്നാൽ ഈ ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റുകൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ലിസ്റ്റഡ് ആയിരിക്കും. അതിനാൽ ഒരു കമ്പനിയുടെ സ്റ്റോക്ക് വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നതുപോലെ, ഈ ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റുകളും സ്റ്റോക്ക് എക്സ്ചേഞ്ചിൽ നിന്നും നേരിട്ട് വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും കഴിയും.

**NB:** ഈ ഫണ്ടുകളുടെ വിവരങ്ങൾ ഞാൻ ഈ അദ്ധ്യായം എഴുതുന്ന സമയത്ത് ലഭ്യമായ ഡാറ്റ അടിസ്ഥാനത്തിലാണ് ഉള്ളത്. ഭാവിയിൽ ഈ വിവരങ്ങളിൽ മാറ്റങ്ങൾ ഉണ്ടാകാം.

**ശരീഅ ഫണ്ടുകളെക്കുറിച്ച് മനസ്സിലാക്കുന്നതിനോടൊപ്പം തന്നെ മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കേണ്ട ഒരു വിഷയമാണ് ശരീഅ ഇൻഡക്സുകൾ.**

**എന്താണ് ശരീഅ ഇൻഡക്സ്?**

ഇൻഡക്സ് എന്താണ് എന്ന് നമ്മൾ ഇതിനുമുമ്പ് പഠിച്ചിട്ടുള്ളതാണ്. ഇസ്ലാമിക് പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ (Shariah Law) അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താവുന്ന കമ്പനികളുടെ 'പെർഫോമൻസ്' നീരിക്ഷിക്കുവാനായി, ശരീഅ കംപ്ലയന്റ് ആയ കമ്പനികളെ മാത്രം ഉൾപ്പെടുത്തി തയ്യാറാക്കിയ സൂചികകളെയാണ് ശരീഅ ഇൻഡക്സുകൾ എന്ന് വിളിക്കുന്നത്.

ഇത്തരം കമ്പനികളെ പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ഏറ്റവും പ്രാധാന്യം കൊടുക്കുന്നത്, ആ കമ്പനികൾ ഇസ്ലാമിക് പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ അനുസരിച്ച് നിരോധിച്ചിട്ടുള്ള (prohibited) ബിസിനസ് ചെയ്യുന്നവ ആവാൻ പാടില്ല എന്നതാണ്.

**ഇസ്ലാമിക് പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്തുവാൻ കഴിയാത്ത കമ്പനികൾ ഏതൊക്കെയാണ്?**

- 1) റിബാ (പലിശ) അടിസ്ഥാനമാക്കിയ ബാങ്കിംഗ്, ഇൻഷുറൻസ് & ധനകാര്യ സ്ഥാപനങ്ങൾ പോലുള്ളവ.
  - 2) മദ്യം, മയക്കുമരുന്ന് തുടങ്ങിയ ലഹരി വസ്തുക്കൾ നിർമ്മിക്കുകയും വിതരണം ചെയ്യുകയും ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾ.
  - 3) ചൂതാട്ടം, ലോട്ടറി, ഓൺലൈൻ ചൂതാട്ട പ്ലാറ്റ്ഫോമുകൾ തുടങ്ങിയ ബിസിനസ് ചെയ്യുന്ന കമ്പനികൾ.
  - 4) അശ്ലീല വ്യവസായം (Pornography, Adult Entertainment Businesses, etc.) നടത്തുന്ന കമ്പനികൾ.
- etc...

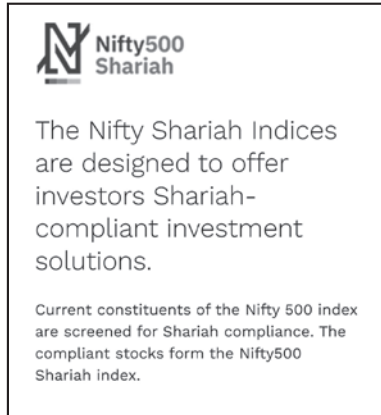
ഇത്തരം കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ ശരിയായ നിയമം അനുവദിക്കുന്നില്ല. NSEയിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുള്ള കമ്പനികളിൽ, ശരിയായ പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താൻ യോഗ്യമായ കമ്പനികളെ മാത്രം ഉൾപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള 3 ഇൻഡക്സുകളാണുള്ളത്.



The Nifty Shariah Indices are designed to offer investors Shariah-compliant investment solutions.

Current constituents of the Nifty50 index are screened for Shariah compliance. The compliant stocks form the Nifty50 Shariah index.

1) **Nifty50 Shariah Index:** Nifty50 ഇൻഡക്സിൽ ഉൾപ്പെട്ടിട്ടുള്ള കമ്പനികളിൽ നിന്ന്, ഇസ്ലാമിക് പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ (Shariah Law) അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപയോഗ്യമായ കമ്പനികളെ ഫിൽട്ടർ ചെയ്ത് രൂപപ്പെടുത്തിയ ഒരു ഇൻഡക്സ് ആണ് Nifty50 Shariah Index.



2) **Nifty500 Shariah:** Nifty500 ഇൻഡക്സിൽ ഉൾപ്പെട്ടിട്ടുള്ള കമ്പനികളിൽ നിന്ന്, ഇസ്ലാമിക് പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ (Shariah Law) അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപയോഗ്യമായ കമ്പനികളെ ഫിൽട്ടർ ചെയ്ത് രൂപപ്പെടുത്തിയ ഒരു ഇൻഡക്സ് ആണ് Nifty500 Shariah.





3) **Nifty Shariah 25 Index:** NSEയിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്തിട്ടുള്ള Shariah-compliant കമ്പനികളിൽ നിന്ന്, Free-Float Market Capitalizationന്റെയും Aggregate Traded Turnoverന്റെയും അടിസ്ഥാനത്തിൽ തിരഞ്ഞെടുക്കപ്പെട്ട 25 കമ്പനികൾ ഉൾപ്പെടുത്തിയിട്ടുള്ള ഇൻഡക്സ് ആണിത്.

ഇസ്ലാമിക് പ്രിൻസിപ്പിളുകൾ (Shariah Law) അനുസരിച്ച് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക്, ഈ ഇൻഡക്സുകളിൽ ഉൾപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന Shariah-compliant കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താവുന്നതാണ്. പൊതുവേ ഈ ഇൻഡക്സിൽ ഉൾപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന കമ്പനികൾ കടബാധ്യത വളരെ കുറവുള്ള ലാർജ് കാപ്പ് കമ്പനികളാണ്. അതിനാൽ കടം കുറവുള്ള, സാമ്പത്തികമായി സ്ഥിരതയുള്ള കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ഈ ഇൻഡക്സിലെ കമ്പനികളെ പരിഗണിക്കാം.

NB: കടം കുറവാണെന്ന കാരണത്താൽ മാത്രം ഒരു കമ്പനി നിക്ഷേപയോഗ്യം ആവണമെന്നില്ല. കമ്പനിയുടെ ബിസിനസ് മോഡൽ, മാനേജ്മെന്റ്, വളർച്ചാ സാധ്യതകൾ, വാല്യുവേഷൻ എന്നിവയും പരിശോധിച്ചശേഷമാണ് നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കേണ്ടത്.

ശരിയായ ഇൻഡക്സിൽ ഉൾപ്പെട്ടിരിക്കുന്ന കമ്പനികളിൽ, ഇൻഡക്സ് വെയ്റ്റേജ് അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം ചെയ്യാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക്, ഈ ഇൻഡക്സ് ട്രാക്ക് ചെയ്യുന്ന ETFൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യാവുന്നതാണ്. ഉദാഹരണത്തിന് Nifty Shariah BeES (SHARIABEES).

വിദേശ മാർക്കറ്റിലുള്ള ശരിയായ ഇൻഡക്സുകൾ

**US Stock Market**

S&P 500 Shariah Index

Dow Jones Islamic Market US Index

Nasdaq-100 Shariah Index

**Japan Stock Market**

S&P Japan 500 Shariah Index

FTSE Shariah Japan 100 Index

## China Stock Market

FTSE Shariah China Index

S&P China Shariah Index

MSCI China Islamic Index

ഇത്രയും വായിച്ചുകഴിയുമ്പോൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ മതം കുത്തിയതിയാണെന്ന് കരുതരുത്. ശരിയായ ഇൻഡക്സ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ ഒരു ഭാഗമാണ്. ലോകത്തെ പ്രധാനപ്പെട്ട എല്ലാ മാർക്കറ്റുകൾക്കും ശരിയായ ഇൻഡക്സ് നിലവിൽ ഉണ്ട്. അത് ഏതെങ്കിലും മതവിശ്വാസികളെ പ്രീണിപ്പിക്കാനല്ല, അത് മാർക്കറ്റിന്റെ സുഗമമായ വളർച്ചയ്ക്ക് ആവശ്യമായതുകൊണ്ടാണ് എന്ന് മനസ്സിലാക്കുക. കൂടാതെ അവ ethically and socially responsible investing പിന്തുടരുന്നവർക്കും Islamic Finance പിന്തുടരുന്നവർക്കും ഒരുപോലെ പ്രയോജനപ്പെടുന്നു.

നമുക്ക് ആ ഇൻഡക്സ് ഉപയോഗിച്ച് എങ്ങനെ റിട്ടേൺ ഉണ്ടാക്കാം എന്ന് ചിന്തിക്കുക.

## ETF ഉം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടും തമ്മിലുള്ള വ്യത്യാസങ്ങൾ

*"ETFs provide the diversification of a mutual fund with the flexibility of stock trading"*

ETF എന്നാൽ അടിസ്ഥാനപരമായി മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുതന്നെയാണ്. ഒരു കൂട്ടം നിക്ഷേപകരിൽ നിന്ന് AMC (ഫണ്ട് ഹൗസ്) പണം ശേഖരിച്ച്, ഫണ്ട് മാനേജരുടെ നേതൃത്വത്തിൽ വിവിധ അസറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. അതിൽ നിന്നുള്ള ലാഭമോ നഷ്ടമോ നിക്ഷേപകർക്ക് തിരിച്ചുനൽകുക എന്നതാണ് ഇവയുടെ അടിസ്ഥാന പ്രവർത്തനം.

എന്നാൽ, ETFകളും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളും തമ്മിൽ ചില പ്രധാന വ്യത്യാസങ്ങൾ ഉണ്ട്. രണ്ടും നിക്ഷേപകരിൽ നിന്ന് പണം ശേഖരിച്ച് ഒരു പോർട്ട്ഫോളിയോ തയ്യാറാക്കുന്നുവെങ്കിലും, എങ്ങനെ മാനേജ് ചെയ്യപ്പെടുന്നു, ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് എങ്ങനെ വാങ്ങുന്നു, ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില എങ്ങനെ തീരുമാനിക്കുന്നു എന്നീ കാര്യങ്ങളിൽ വ്യത്യാസമുണ്ട്. അവ അറിഞ്ഞിരുന്നാൽ, ശരിയായ നിക്ഷേപ തീരുമാനം എടുക്കാൻ നമുക്ക് സഹായകമാവും.

### വ്യത്യാസങ്ങൾ

1) മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങാനോ വിൽക്കാനോ ഫണ്ട് ഹൗസിൽ നിന്നാണ് കഴിയുക. എന്നാൽ ETF സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ലിസ്റ്റഡ് ആണ്, അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഇവയുടെ യൂണിറ്റ് മാർക്കറ്റ് സമയത്ത് വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യാം. സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നേരിട്ട് ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ കഴിയുന്നതിനാലാണ് ഈ

ഫണ്ടുകൾക്ക് ETF (Exchange-Traded Fund) എന്ന പേര് ലഭിച്ചത്. രണ്ടാമത്തെ വ്യത്യാസം അറിയുന്നതിന് മുൻപ് ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യുന്ന രണ്ട് രീതികൾ അറിയേണ്ടതുണ്ട്.

**a) ആക്റ്റീവ് മാനേജ്മെന്റ്:** ആക്റ്റീവായി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകളിൽ, ഏത് സ്റ്റോക്കുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കണം എന്ന് പ്രധാനമായും ഫണ്ട് മാനേജർ തീരുമാനിക്കുന്ന കാര്യമാണ്. ഫണ്ടിന്റെ സ്ട്രാറ്റജി, മാർക്കറ്റ് അവലോകനം, കമ്പനികളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഡാറ്റ എന്നിവയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ഏതൊക്കെ കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തണം എന്ന് ഫണ്ട് മാനേജർ തീരുമാനിക്കും.

ഉദാഹരണം:

ഒരു ലാർജ് ക്യാപ് ആക്റ്റീവ് ഫണ്ടാണെങ്കിൽ, കുറഞ്ഞത് 80% ലാർജ് ക്യാപ് സ്റ്റോക്കുകളിൽ ആയിരിക്കണം നിക്ഷേപിക്കേണ്ടത് ഇതാണ് SEBIയുടെ നിബന്ധന. എന്നാൽ ആ ലാർജ് ക്യാപ് കമ്പനികൾ ഏതൊക്കെ ആയിരിക്കണം എന്നത്? ഫണ്ട് മാനേജറുടെ തീരുമാനം ആണ്. ഫണ്ടിന്റെ ബെഞ്ച്മാർക്കായിട്ടുള്ള ഇൻഡക്സിനെ മറികടക്കുന്ന റിട്ടേൺ ഉണ്ടാക്കുക എന്നതായിരിക്കും ഫണ്ട് മാനേജറുടെ ലക്ഷ്യം. നല്ല രീതിയിൽ മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ആക്റ്റീവ് ഫണ്ടുകൾ ബെഞ്ച്മാർക്കിനെക്കാൾ റിട്ടേൺ നൽകാറുണ്ട്.

**b) പാസ്സീവ് മാനേജ്മെന്റ്:** ഇത്തരം ഫണ്ടുകളിൽ ഒരു ഫണ്ട് മാനേജറുടെ പ്രവർത്തനം പരിമിതമാണ്. ഏതെങ്കിലും ഒരു ഇൻഡക്സിൽ ഉള്ള സ്റ്റോക്കുകളിൽ ആയിരിക്കും ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുക.

ഉദാഹരണം: നിഫ്റ്റി 50 ഇൻഡക്സ് ഫണ്ട് ആണെങ്കിൽ അതിന്റെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ആ ഇൻഡക്സിൽ ഉള്ള 50 കമ്പനികളിൽ മാത്രം ആയിരിക്കും. ആ ഇൻഡക്സിന് പുറത്തുള്ള ഒരു സ്റ്റോക്കിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ ഫണ്ട് മാനേജർക്ക് കഴിയില്ല. ഇൻഡക്സിൽ നിന്ന് ഒരു കമ്പനി പുറത്താവുകയും, പകരം വേറൊരു കമ്പനി വരുകയും ചെയ്യുമ്പോൾ ഫണ്ട് പുറത്ത് പോയ കമ്പനിയിൽ നിന്ന് പിൻവലിച്ച് പുതുതായി ഇൻഡക്സിൽ ചേർത്ത കമ്പനിയിൽ ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നു.

ഇത്തരം ഫണ്ടുകളുടെ ലക്ഷ്യം, ഏത് ഇൻഡക്സ് അടിസ്ഥാനമാക്കിയാണോ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് ആ ഇൻഡക്സ് ട്രാക്ക് ചെയ്യുക എന്നതാണ്. അഥവാ ഇൻഡക്സ് നൽകുന്ന റിട്ടേൺ നൽകുക എന്നതായിരിക്കും.

2) ETF പൊതുവെ പാസ്സീവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകൾ ആയിരിക്കും. അഥവാ ഏതെങ്കിലും ഇൻഡക്സ്/ബെഞ്ചുമാർക്ക് അടിസ്ഥാനമാക്കി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകൾ ആയിരിക്കും. എന്നാൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ആക്ടീവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകളും, പാസ്സീവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകളും ഉണ്ട്. പാസ്സീവ് ആയി മാനേജ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടുകൾ ആണ് ഇൻഡക്സ് ഫണ്ടുകൾ.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ഒരു ഇൻഡക്സ് ഫണ്ടിനെ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ ലിസ്റ്റ് ചെയ്ത് ഷെയർ പോലെ തന്നെ വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും സാധ്യമാക്കിയതാണ് ETF.

3) മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിന് ഒരു മിനിമം ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് തുക ഉണ്ടാവും, എന്നാൽ ETFന് ഒരു യൂണിറ്റിന്റെ വില എത്രയാണോ അതാണ് മിനിമം ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ്. എത്ര യൂണിറ്റും മാർക്കറ്റിൽ നിന്ന് വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യാം.

4) മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ടും ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടും വേണമെന്നില്ല. KYC പൂർത്തിയായിട്ടുണ്ടെങ്കിൽ, AMC വഴിയോ ഏതെങ്കിലും പ്ലാറ്റ്ഫോം വഴിയോ നിക്ഷേപിക്കാം. ETF യൂണിറ്റുകൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിന്നാണ് വാങ്ങേണ്ടത്, അതിനാൽ ട്രേഡിംഗ് അക്കൗണ്ടും ഡീമാറ്റ് അക്കൗണ്ടും നിർബന്ധമായും ഉണ്ടായിരിക്കണം.

5) മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റുകളുടെ വിലയായ NAV (Net Asset Value) മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആയതിന് ശേഷമാണ് കണക്കാക്കപ്പെടുന്നത്. അതായത് ഒരു ദിവസം ഒരു തവണ മാത്രമേ NAV മാറൂ. എന്നാൽ ETF സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നേരിട്ട് ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നതിനാൽ, ഡിമാൻഡ്സപ്ലൈ അനുസരിച്ച് വില ദിവസത്തിൽ പല തവണ മാറും. അതുകൊണ്ട് മാർക്കറ്റ് സമയം മുഴുവൻ വ്യത്യസ്ത വിലയിൽ ETF യൂണിറ്റ് വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും സാധിക്കും.

ETFഉം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടും തമ്മിലുള്ള പ്രധാന വ്യത്യാസങ്ങൾ ഇവയൊക്കെയാണ്.

NB: അഞ്ചാമത്തെ വ്യത്യാസത്തോടൊപ്പം നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കേണ്ട വളരെ പ്രധാനപ്പെട്ട ഒരു കാര്യമാണ് ETFന്റെ iNAV എന്നത്. ഈ കാര്യത്തിൽ അവബോധമില്ലാതെ ETF യൂണിറ്റ് വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ, ETF യൂണിറ്റിന്റെ യഥാർത്ഥ വിലയിൽ അല്ലാതെ കൂടുതലോ കുറവോ വിലയ്ക്ക് നമ്മൾ ട്രേഡ് ചെയ്യുകയും അതുവഴി നഷ്ടത്തിലാവുകയും ചെയ്യാം.

### എന്താണ് ETFന്റെ iNAV?

ETF എന്നത് അടിസ്ഥാനപരമായി ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുതന്നെയാണ്. അതിനാൽ ETFന്റെയും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റിന്റെയും യഥാർത്ഥ വില AMC ദിവസവും കണക്കാക്കി പ്രസിദ്ധീകരിക്കുന്നു. ആ വിലയെയാണ് NAV (Net Asset Value) എന്ന് വിളിക്കുന്നത്. എന്നാൽ ETF മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിന്ന് വ്യത്യസ്തമായി, സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നേരിട്ട് ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നു. അതിനാൽ ഡിമാൻഡ് സപ്ലൈ അനുസരിച്ച് വിലയിൽ മാറ്റം വരും അതാണ് മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ്.

മാർക്കറ്റ് പ്രൈസ് ചില സമയങ്ങളിൽ NAVനേക്കാൾ ഉയർന്നു വെങ്കിൽ അതിനെ പ്രീമിയം പ്രൈസ് എന്നും, NAVയെക്കാൾ താഴെയായിരിക്കുമ്പോൾ ഡിസ്കൗണ്ട് പ്രൈസ് എന്നും പറയുന്നു. പ്രത്യേകിച്ച് മാർക്കറ്റ് വളരെ വോളറ്റൈൽ ആയിരിക്കുന്ന സമയങ്ങളിൽ ഈ വ്യത്യാസം കൂടുതലായിരിക്കാം. പ്രീമിയം പ്രൈസിൽ ETF വാങ്ങിയാൽ, അതിന്റെ വില പിന്നീട് യഥാർത്ഥ മൂല്യമായ NAVയിലേക്ക് തിരിച്ചുവരുമ്പോൾ, നമുക്ക് സ്വാഭാവികമായി നഷ്ടം സംഭവിക്കും. അതുപോലെതന്നെ ഡിസ്കൗണ്ട് പ്രൈസിൽ വിൽക്കുമ്പോഴും നഷ്ടം സംഭവിക്കാം.

### ഈ നഷ്ടം ഒഴിവാക്കാൻ എന്താണ് മാർഗ്ഗം?

NAV പ്രൈസിൽ ETF വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യുക എന്നതാണ് അതിനുള്ള പോംവഴി.

NAV പ്രൈസിൽ വാങ്ങുമ്പോഴും ഒരു പ്രശ്നം ഉണ്ട്. ETFന്റെ NAV മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് പോലെ തന്നെ ദിവസത്തിൽ ഒരു തവണ മാത്രമേ AMC അപ്ഡേറ്റ് ചെയ്യുകയുള്ളൂ. അതായത്, ഇന്ന് നമ്മൾ ETF വാങ്ങാൻ NAV പ്രൈസ് നോക്കിയാൽ കാണുക, ഇന്നലെ

മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആയ ശേഷം AMC അപ്ഡേറ്റ് ചെയ്ത വിലയാണ്.

ലൈവ് മാർക്കറ്റിൽ ETF ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റ് വാല്യു വ്യത്യാസം വരുമ്പോൾ ഉണ്ടാവുന്ന മാറ്റം NAV പ്രൈസ് നോക്കിയാൽ മനസ്സിലാവില്ല.

ഈ ഒരു പ്രശ്നം പരിഹരിക്കാൻ ETFന് മൂന്നാമതൊരു വില കൂടി ഉണ്ട്. അതാണ് iNAV (Indicative Net Asset Value).

NAVയുടെ ലൈവ് മാർക്കറ്റിലുള്ള വാല്യു ആണ് iNAV. അതുകൊണ്ട് ഇതിനെ Intraday Net Asset Value എന്നും പറയാറുണ്ട്. മിനിട്ടുകൾക്കിടയിൽ iNAV വാല്യു അപ്ഡേറ്റ് ചെയ്യപ്പെടും.

ലൈവ് മാർക്കറ്റിൽ ETF വാങ്ങുകയോ വിൽക്കുകയോ ചെയ്യുന്നതിന് മുമ്പ് iNAV പരിശോധിക്കുക, അതിനുശേഷം അതേ വിലയിൽ ലിമിറ്റ് ഓർഡർ ഇടുക. ഇങ്ങനെ ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ, നമുക്ക് ETF അതിന്റെ യഥാർത്ഥ വിലയിൽ വാങ്ങാനും വിൽക്കാനും കഴിയും.

#### **iNAV എങ്ങനെ അറിയാം?**

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ NSE/BSE വെബ്സൈറ്റിൽ നിങ്ങൾ ട്രേഡ് ചെയ്യാൻ ഉദ്ദേശിക്കുന്ന ETFന്റെ പേര് സർച്ച് ചെയ്താൽ, ആ ETFനെക്കുറിച്ചുള്ള ഒരുപാട് വിവരങ്ങൾ ലഭിക്കും. അവിടെ iNAV ലൈവായി കാണുവാൻ കഴിയും.

NB: വിദേശ മാർക്കറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ETFകളുടെ ലിക്വിഡിറ്റി വളരെ കുറവാണ്. അതിന് കാരണം, വിദേശ മാർക്കറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് SEBI നിയന്ത്രണങ്ങൾ കൊണ്ടുവന്നിട്ടുണ്ട്. ആ നിയന്ത്രണം വരുന്നതിന് മുമ്പ് ആളുകൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ETF യൂണിറ്റുകളാണ് ഇപ്പോൾ മാർക്കറ്റിൽ ട്രേഡ് ചെയ്യപ്പെടുന്നത്. ഈ കാരണം കൊണ്ട് ഇത്തരം ETFകളുടെ വോള്യം കുറവാണ്. അതിനാൽ ഈ ETFകളുടെ വില പലപ്പോഴും NAV വിലയേക്കാൾ വളരെ ഉയർന്നാണ് ട്രേഡിംഗ് നടക്കുന്നത്. NAVയേക്കാൾ ഉയർന്ന വിലയിൽ ETF യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയാൽ നഷ്ടത്തിനുള്ള സാധ്യത കൂടുതലാണ്.

## ഫണ്ട് സെലക്ഷന്റെ പ്രാധാന്യം

---

*"Right fund selection is not about chasing high returns, but about matching your goals, time, and risk tolerance."*

---

### വാങ്ങുക, വിൽക്കുക

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യാനാഗ്രഹിക്കുന്ന ഒരാൾ ആദ്യം മനസ്സിലാക്കേണ്ട രണ്ട് പ്രധാന വാക്കുകളാണ് വാങ്ങുക (Buy), വിൽക്കുക (Sell).

‘ഇത് എളുപ്പം മനസ്സിലാക്കാവുന്ന വാക്കുകളല്ലേ? ഇതെന്തിനാണ് പ്രത്യേകം പറയുന്നത്?’ എന്ന് നിങ്ങൾ ഇപ്പോൾ ചിന്തിക്കുന്നുണ്ടാവും.

‘പക്ഷേ, ഞാൻ ഇത് പറയാനുള്ള ഒരു കാരണമുണ്ട്.’

നമ്മുടെയിടയിൽ പൊതുവെ പരിചയമുള്ള പല നിക്ഷേപങ്ങളിലും (FD, RD, ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റ് മുതലായവ) നിക്ഷേപിക്കുന്നത് യൂണിറ്റ് വാങ്ങി വിൽക്കുന്ന രീതിയിലല്ല. ഒരു തുക നിക്ഷേപിക്കുന്നു, മെച്ചൂരിറ്റി സമയത്ത് ഒരു തുക തിരിച്ചു കിട്ടുന്നു... അത്ര തന്നെ! അതുകൊണ്ട് തന്നെ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്ന് പറയുമ്പോഴും, ആളുകൾ വാങ്ങുക, വിൽക്കുക എന്ന കാര്യം വേണ്ട രീതിയിൽ ഉൾക്കൊള്ളാറില്ല.

എന്നാൽ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ അതിന്റെ അർത്ഥം ഒരു ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വാങ്ങുക എന്നാണ്. ഒരു ഫണ്ടിൽ 1000 രൂപ നിക്ഷേപിച്ചു എന്ന് പറഞ്ഞാൽ, ഒരു ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് നിങ്ങൾ 1000 രൂപ നൽകി വാങ്ങി എന്നാണ്. അതുപോലെ, മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിന്ന് പണം പിൻവ



ലിക്കുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ, നിങ്ങൾ വാങ്ങി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിൽപ്പന നടത്തുക എന്നാണ്.

അതുകൊണ്ട് തന്നെയാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾക്ക് ഇൻഷുറൻസ് ഉൽപ്പന്നങ്ങളെപ്പോലെ 'മെച്ചുരിറ്റി സമയം' ഇല്ലാത്തത്. നമ്മൾ വാങ്ങിയ യൂണിറ്റുകൾ എപ്പോൾ വിൽക്കണം, എത്ര നാൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യണം എന്നത് നമ്മുടെ തീരുമാനമാണ്.

ഈ ഒരു കാര്യം കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കാൻ ഒരു ഉദാഹരണം കൂടി നോക്കാം. നിങ്ങൾ ഒരു പവൻ ഗോൾഡ് കോയിൻ വാങ്ങുന്നു അഥവാ ഗോൾഡിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നു. ഈ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് എപ്പോഴാണ് മെച്ചുരിറ്റി എത്തുക? എന്ന് ആരെങ്കിലും നിങ്ങളോട് ചോദിച്ചാൽ, നിങ്ങൾ എന്ത് മറുപടി പറയും?

നിങ്ങൾ എന്ത് ചോദ്യമാണ് ചോദിക്കുന്നത്? ഞാൻ വാങ്ങിയത് ഒരു അസറ്റാണ്, എനിക്ക് പണം ആവശ്യം വരുമ്പോൾ വിൽക്കും. 'അല്ലാതെ ഇതിന് മെച്ചുരിറ്റി ഒന്നുമില്ല.'

ഇതുപോലെ തന്നെയാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപവും.

ഇവിടെയും നിങ്ങൾ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് എന്ന 'Financial asset' വാങ്ങുകയാണ്. നിങ്ങൾക്ക് പണം ആവശ്യമായി വരുമ്പോൾ നിങ്ങൾ സ്വന്തമാക്കിയ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിറ്റാൽ മതി.

എന്നാൽ ഇതിൽ ചെറിയൊരു വ്യത്യാസം ഉണ്ട്. നമ്മൾ വാങ്ങിയ ഫിസിക്കൽ ഗോൾഡ് എപ്പോൾ വേണമെങ്കിലും നമുക്ക് വിൽക്കുവാൻ സാധിക്കും. പക്ഷേ ചില തരം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളിൽ യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയാൽ, ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവിന് ശേഷം മാത്രമേ വിൽക്കാൻ സാധിക്കൂ. ആ നിശ്ചിത സമയത്തെയാണ് ലോക്കിംഗ് പിരിയഡ് എന്ന് പറയുന്നത്.

ഭൂരിഭാഗം ഫണ്ടുകളും ലോക്കിംഗ് ഇല്ലാത്തവയാണ്, അതായത് യൂണിറ്റ് നമ്മൾ വാങ്ങിയാൽ എപ്പോൾ വേണമെങ്കിലും വിറ്റ് പണമാക്കാം. വളരെ പെട്ടെന്ന് പണമാക്കി മാറ്റാം എന്നത് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിന്റെ ഒരു വലിയ ഗുണമാണ്.

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ ഉയർന്ന വിലയ്ക്ക് വിറ്റാൽ നമുക്ക് ലാഭം ഉണ്ടാകും. അതേ സമയം, വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയ്ക്ക് വിറ്റാൽ നഷ്ടമായിരിക്കും. വാങ്ങിയ ശേഷം യൂണിറ്റ് വില താഴ്ന്നാലും, നാം വിൽപ്പന നടത്തുന്നില്ലെങ്കിൽ യഥാർത്ഥ നഷ്ടം നമുക്ക് സംഭവിക്കുന്നില്ല.

നമ്മൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ഒരു അസറ്റിന്റെ വാല്യൂ കുറയു

മ്പോൾ നമ്മുക്ക് ഉണ്ടാവുന്ന നഷ്ടത്തെയാണ് അൻറിയിലൈസ്ഡ് ലോസ് എന്ന് പറയുക. കാരണം വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയിൽ അസറ്റ് നമ്മൾ വിൽപന നടത്തിയിട്ടില്ല. ഹോൾഡ് ചെയ്യുമ്പോൾ ഉണ്ടാവുന്ന നഷ്ടം കേവലം 'സാങ്കല്പിക നഷ്ടം' (Notional loss) മാത്രമാണ്. പക്ഷേ, ആ അസറ്റ് വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ കുറഞ്ഞ വിലയ്ക്ക് വിൽക്കുമ്പോഴാണ് ആ നഷ്ടം യഥാർത്ഥമാകുന്നത്. അതാണ് റിയലൈസ്ഡ് ലോസ് എന്ന് പറയുന്നത്.

ഇത് വായിച്ചപ്പോൾ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കുന്നുണ്ടാവാം.

'ഇങ്ങനെയാണെങ്കിൽ, ഞാൻ യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയ ശേഷം വില താഴ്ന്നാലും വിൽക്കാതെ ഇരുന്നാൽ, മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ ഒരിക്കലും നഷ്ടം ഉണ്ടാവില്ലല്ലോ?'

നിങ്ങളുടെ ചിന്ത സാങ്കേതികമായി ശരിയാണ്.

പക്ഷേ, നമുക്ക് പണത്തിന്റെ ആവശ്യം എപ്പോഴാണ് വരിക എന്ന് മുൻകൂട്ടി അറിയാൻ സാധിക്കില്ല. ചിലപ്പോൾ അപ്രതീക്ഷിതമായ നിർബന്ധിത സാഹചര്യങ്ങൾ നമ്മുടെ ജീവിതത്തിൽ വരാം. അത്തരത്തിൽ, മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയിരിക്കുമ്പോൾ നമുക്ക് നിക്ഷേപം പിൻവലിക്കേണ്ട സാഹചര്യം വന്നാൽ വാങ്ങിയ മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റുകളുടെ വില വാങ്ങിയതിനേക്കാൾ കുറവായിരിക്കും. അപ്പോൾ നമുക്ക് യഥാർത്ഥ നഷ്ടം സംഭവിക്കും.

ഈ അവസ്ഥ ഒരു പരിധിവരെ നമ്മുടെ സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയും നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യങ്ങളും മുന്നിൽ കണ്ട് കൃത്യമായ അലോക്കേഷനോട് കൂടി നമുക്ക് അനുയോജ്യമായ ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ ഒഴിവാക്കാൻ സാധിക്കും.

ഇത് ഇല്ലാതെ പോവുമ്പോഴാണ് മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നഷ്ടങ്ങൾ സംഭവിക്കുന്നത്. ഈ കൃത്യമായ അലോക്കേഷൻ നടത്തണമെങ്കിൽ, ഒന്നുകിൽ നമ്മൾ അതിനുള്ള അറിവ് നേടിയെടുക്കണം, ഇല്ലെങ്കിൽ അറിവുള്ള ഒരാളുടെ സഹായത്തോടെ നിക്ഷേപം നടത്തണം. 'ഇത് രണ്ടുമല്ലാതെ' ആരുടെയെങ്കിലും വാക്ക് കേട്ട് 'മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ...' നഷ്ടസാധ്യത വളരെ കൂടുതലാണ്.

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപത്തിൽ സംഭവിക്കുന്ന അടിസ്ഥാനപരമായ പിഴവും ഈ കാര്യത്തിലാണ് സംഭവിക്കുക.

നമ്മുടെ സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയും നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യങ്ങളും കൃ

തൃമായി അറിയാത്ത ഒരാളോട്.

‘എനിക്ക് നല്ല ഫണ്ട് പറഞ്ഞുതരുമോ?’ എന്ന ചോദ്യം ചോദിച്ച് നിക്ഷേപം തുടങ്ങിയാൽ, നിങ്ങൾക്ക് ഭാഗ്യമുണ്ടെങ്കിൽ നഷ്ടം സംഭവിക്കില്ല.

‘നല്ല ഫണ്ട് എന്നതിനേക്കാൾ പ്രാധാന്യം, ആ ഫണ്ട് നമുക്ക് നല്ലതാണോ എന്നതാണ്.’

ഈ ചോദ്യത്തിന് വ്യക്തമായ ഉത്തരം കിട്ടണമെങ്കിൽ, നമ്മൾ നിക്ഷേപിക്കാൻ തിരഞ്ഞെടുക്കുന്ന ഫണ്ടിനെ കുറിച്ച് കൃത്യമായ ധാരണ ഉണ്ടാവണം.

നമ്മുടെ നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യം എന്താണ്?

ആ ലക്ഷ്യം നേടാൻ ഏത് തരം ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കണം?

നമ്മൾ പണം നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ട് ഏത് അസറ്റുകളിലാണ് നിക്ഷേപം നടത്തുക?

ഫണ്ടിന്റെ നിക്ഷേപ സ്ട്രാറ്റജി എന്താണ്?

ഓരോ മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിലും ഈ ഫണ്ട് ഏത് രീതിയിലായിരിക്കും വളർച്ച നേടുക?

ഫണ്ടിന്റെ സാങ്കേതികമായ മറ്റ് അടിസ്ഥാന അറിവുകൾ

ഇവയെല്ലാം നമ്മൾ നേടിയിരിക്കണം.

ചുരുക്കി പറഞ്ഞാൽ, കണ്ണുപൊട്ടൻ മാവിൽ എറിയുന്നതുപോലെയാവരുത് നമ്മുടെ മൂലധന ഫണ്ട് നിക്ഷേപം.

## എന്താണ് NAV? എന്താണ് TER?

---

*"In mutual funds, NAV reflects the real time value of your units, and TER reflects the annual cost of managing them."*

---

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങുകയും വിൽക്കുകയും ചെയ്യുന്നതാണ് മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിലുള്ള നിക്ഷേപ രീതി എന്ന് കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായത്തിൽ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി. യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയ വിലയേക്കാൾ ഉയർന്ന വിലയിൽ വിൽക്കുമ്പോഴാണ് നിക്ഷേപകനായ നമുക്ക് ലാഭം ലഭിക്കുക എന്നതും നമ്മൾ കണ്ടു.

ഇനി സ്വാഭാവികമായ ഒരു സംശയം നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ ഉയരും...

‘എങ്ങനെയാണ് മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റിന്റെ വില, അഥവാ NAV, നിശ്ചയിക്കുന്നത്?’

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റിന്റെ സാങ്കേതിക പദമാണ് NAV (Net Asset Value). അഥവാ, ഒരു ഫണ്ടിന്റെ ഒരു യൂണിറ്റ് വിലയെയാണ് NAV എന്ന് പറയുന്നത്.

‘ഇനി, ഒരു ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വില (NAV) എങ്ങനെയാണ് നിശ്ചയിക്കപ്പെടുന്നത് എന്നതാണ് നമ്മൾ ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ പഠിക്കാൻ പോകുന്നത്.’

$$NAV = \frac{\text{Total Assets (AUM)} - \text{Total Liabilities}}{\text{No. of outstanding Units}}$$

NAV എന്നത് പൂർണ്ണമായി മനസ്സിലാക്കണമെങ്കിൽ, ആദ്യം ഒരു മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിന്റെ നെറ്റ് അസറ്റ് (Net Asset) എന്താണ്, TER (Total Expense Ratio) എന്താണ്? എന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കണം.

എന്താണ് നെറ്റ് അസറ്റ്?

‘നെറ്റ്’ എന്ന വാക്ക് ഇതിന് മുമ്പ് നമ്മൾ പഠിച്ചിട്ടുണ്ട്.

‘നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ്’ എന്നത് നിങ്ങൾക്ക് ഓർമ്മയുണ്ടോ?

ഒരു കമ്പനി ഉണ്ടാക്കുന്ന ലാഭത്തിൽ നിന്ന് TAX ഉൾപ്പെടെയുള്ള എല്ലാ ബാധ്യതകളും കുറച്ചശേഷം ലഭിക്കുന്ന യഥാർത്ഥ ലാഭത്തെയാണ് നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് എന്ന് പറയുന്നത്.

അതുപോലെതന്നെ, ഒരു മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ആകെ അസറ്റ് വാല്യൂവിൽ നിന്ന്, ആ ഫണ്ടിന് ഉള്ള ടോട്ടൽ ബാധ്യതകൾ കുറച്ചശേഷം ലഭിക്കുന്ന തുകയാണ് നെറ്റ് അസറ്റ്.

ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ നെറ്റ് അസറ്റ് മനസ്സിലാക്കാം.

10 രൂപ വിലയുള്ള യൂണിറ്റുകൾ നൽകി ഒരു ഫണ്ട് നിക്ഷേപകരിൽ നിന്ന് 100 കോടി രൂപ സമാഹരിച്ചിട്ടുണ്ട് (ഫണ്ടിന്റെ ആകെ യൂണിറ്റ് 10 കോടി).

ഈ തുകയിൽ നിന്നും.

70 കോടി രൂപ ഫണ്ട് മാനേജർ വിവിധ കമ്പനികളുടെ ഇക്വിറ്റിയിൽ നിക്ഷേപിച്ചു.

20 കോടി രൂപ ഡെബ്റ്റ് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റിൽ നിക്ഷേപിച്ചു.

10 കോടി രൂപ ബാങ്ക് നിക്ഷേപമായി ഉണ്ട്.

ഒരു നിശ്ചിത കാലയളവ് കഴിയുമ്പോൾ ഈ ഫണ്ടിന്റെ നെറ്റ് അസറ്റ് വാല്യൂ എങ്ങനെയായിരിക്കും കണക്കാക്കുക എന്ന് നോക്കാം.

ഇപ്പോൾ ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിന്റെ വാല്യൂ 80 കോടി രൂപയായി വർദ്ധിച്ചു.

നിക്ഷേപം നടത്തിയ കമ്പനികളിൽ നിന്ന് 1 കോടി രൂപ ഡിവിഡന്റ് ലഭിച്ചു.

പലിശയായി 1 കോടി രൂപ ലഭിച്ചു.

ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാൻ ആകെ 50 ലക്ഷം രൂപ ചിലവായി.

ഈ ഫണ്ടിന്റെ ഇപ്പോഴത്തെ നെറ്റ് അസറ്റ് = (80 കോടി + 20 കോടി + 10 കോടി + 1 കോടി + 1 കോടി) - 0.5 കോടി = 111.5 കോടി രൂപ.

ഇത്ര ലളിതമാണ് നെറ്റ് അസറ്റ് എന്നത്. ഇപ്പോൾ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയ കാര്യം ഒരു ഫോർമുല രൂപത്തിൽ പറഞ്ഞാൽ,

Net Assets = Total Assets (AUM) -Total Liabilities

NB: ഒരു ഫണ്ട് കൈകാര്യം ചെയ്യുന്ന നിക്ഷേപങ്ങളുടെ ആകെ

മൂല്യത്തെയാണ് Assets Under Management (AUM) എന്ന് പറയുന്നത്.

ഫണ്ടിന്റെ ഒരു യൂണിറ്റ് വിലയെ ആണ് Net Asset Value (NAV) എന്ന് പറയുക എന്ന് നമ്മുക്കറിയാം.

മുകളിൽ നമ്മൾ ഉദാഹരണം പറഞ്ഞ ഫണ്ടിന്റെ ഇപ്പോൾ ഉള്ള NAV എത്ര ആയിരിക്കും?

ഉത്തരം ലഭിതമാണ്.

നെറ്റ് അസറ്റ്/ടോട്ടൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ്.

ഇവിടെ 10 കോടി യൂണിറ്റ് ആണ് ഉള്ളത് അതുകൊണ്ട്,

$111.5 \text{ കോടി} / 10 \text{ കോടി} = 11.15$  രൂപ ആണ് ഇപ്പോൾ ഈ ഫണ്ടിന്റെ NAV. അഥവാ ഒരു യൂണിറ്റ് വില.

വേറെ ഒരു രീതിയിൽ പറഞ്ഞാൽ 10 രൂപയ്ക്ക് ഈ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങിയവർ ഇപ്പോൾ വിറ്റാൽ 1.15 രൂപ ലാഭം കിട്ടും.

### എന്താണ് TER?

ഒരു ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാൻ ഒരു വർഷം ചിലവാകുന്ന തുക ആ ഫണ്ടിന്റെ AUM (Assets Under Management) ന്റെ എത്ര ശതമാനമാണെന്ന് കാണിക്കുന്നതാണ് TER (Total Expense Ratio). ഇത് ലഭിതമായി എക്സ്പെൻസ് റേഷ്യോ എന്നും വിളിക്കപ്പെടുന്നു.

ഫണ്ട് മാനേജർ ഫീസ്, അഡ്മിനിസ്ട്രേറ്റീവ് ചെലവുകൾ, കസ്റ്റോഡിയൻ & ട്രസ്റ്റി ചാർജ്ജുകൾ, ഓഡിറ്റിംഗ് ചെലവുകൾ, മാർക്കറ്റിംഗ് & ഡിസ്ട്രിബ്യൂഷൻ ചെലവുകൾ, AMCയുടെ ലാഭം തുടങ്ങിയ എല്ലാ ചിലവുകളും ഇതിൽ ഉൾപ്പെടും.

$$\text{Expense Ratio (TER)} = (\text{Total Expenses} / \text{Average AUM}) \times 100$$

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

ഒരു ഫണ്ടിന്റെ ആവറേജ് AUM 5000 കോടി രൂപ.

ഈ ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാൻ ഒരു വർഷം വേണ്ടി വരുന്ന ചിലവ് 50 കോടി രൂപ.

എങ്കിൽ ഈ ഫണ്ടിന്റെ TER

$$(50/5000) \times 100 = 1\%$$

NB: ഒരു ഏജൻ്റ് മുഖാന്തരം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ ഏജൻ്റ് കമ്മീഷൻ ഉൾപ്പെടുന്നത് കൊണ്ട് അവിടെ TER കൂടുതലായിരിക്കും (റെഗുലർ ഫണ്ട്). റെഗുലർ ഫണ്ട്, ഡയറക്ട് ഫണ്ട് എന്നീ രണ്ട് രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്താനാകും.

ഇവയെ കുറിച്ച് അടുത്ത അദ്ധ്യായത്തിൽ മനസ്സിലാക്കാം.

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റിന്റെ വില എങ്ങനെ നിശ്ചയിക്കപ്പെടുന്നു എന്ന് നമ്മൾ മുകളിൽ മനസ്സിലാക്കി. മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിൽ ഓരോ ദിവസവും യൂണിറ്റിന്റെ വില കണക്കാക്കി നിശ്ചയിക്കേണ്ടതാണ്.

പ്രാക്ടിക്കൽ ആയി അത് എങ്ങനെയാണ് ചെയ്യുക എന്ന് മനസ്സിലാക്കാം.

ഒരു വർഷത്തിൽ വരുന്ന ചിലവുകൾ ശതമാനത്തിലാണ് പറയുക എന്ന് ഇപ്പോൾ നമുക്കറിയാം. ഒരു ദിവസത്തിൽ എത്ര ശതമാനം ചിലവ് എന്ന് ആദ്യം നിശ്ചയിക്കും. അത് വളരെ എളുപ്പമാണ്.

ആദ്യം ഒരു ദിവസത്തെ TER നിശ്ചയിക്കുന്നു.

ഉദാഹരണം: 1% TER ഉള്ള ഫണ്ടിന്റെ ഒരു ദിവസത്തെ TER =  $1\% / 365 = 0.0027\%$  ആയിരിക്കും.

മനസ്സിലായില്ലെങ്കിൽ ഒരു ഫണ്ടിന്റെ ഉദാഹരണം പറയാം.

ഒരു ദിവസം മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആയി കഴിയുമ്പോൾ ഒരു ഫണ്ടിന്റെ AUM 1000 കോടി രൂപയാണ്. ആ ദിവസം ഫണ്ടിനുള്ള ആകെ യൂണിറ്റ് 10 കോടി, ഫണ്ടിന്റെ TER 1% ആണെങ്കിൽ, ഈ ഫണ്ടിന്റെ ആ ദിവസത്തെ NAV എത്രയായിരിക്കും എന്ന് നമുക്ക് ഒന്ന് കണക്കുകൂട്ടി നോക്കാം.

$(1000 \text{ കോടി} - 0.0027\%) / 10 \text{ കോടി} = 99.997$  രൂപ ആയിരിക്കും ഈ ഫണ്ടിന്റെ ആ ദിവസത്തെ NAV.

ഈ രീതിയിൽ ഓരോ ദിവസവും NAV നിശ്ചയിക്കുന്നു. ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിന്റെ വാല്യൂ കൂടുന്നതും കുറയുന്നതും അനുസരിച്ച്, അതിന് ആനുപാതികമായി ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വിലയും വ്യത്യാസപ്പെടും.

ഇത്രയും വായിച്ചതിൽ നിന്ന് എന്റെ സ്നേഹിതർക്ക് എന്താണ് NAV, എന്താണ് TER എന്ന് മനസ്സിലായി എന്ന് കരുതുന്നു. എങ്കിൽ ഒരു ചോദ്യം ഉത്തരം നിങ്ങൾ തന്നെ കണ്ടെത്തുക.

ഒരു ദിവസം മാർക്കറ്റ് ക്ലോസ് ആയിക്കഴിഞ്ഞ്, ഒരു ഫണ്ടിന്റെ AUM 5000 കോടി രൂപയാണ്. ആ ദിവസം ഫണ്ടിനുള്ള ആകെ യൂണിറ്റുകൾ 10 കോടിയും, ഫണ്ടിന്റെ TER 2% ഉം ആണെങ്കിൽ, ഈ ഫണ്ടിന്റെ ആ ദിവസത്തെ NAV എത്ര ആയിരിക്കും?

NB: ഒരു ഫണ്ടിന്റെ ആകെ യൂണിറ്റ് ഫിക്സഡ് ആയിരിക്കി

ല്ല. ദിവസവും മാറ്റം വരാം. ഫണ്ടിലേക്ക് പുതിയ നിക്ഷേപം വരുമ്പോൾ അതിന് ആനുപാതികമായി യൂണിറ്റ് എണ്ണം വർദ്ധിക്കും. നിക്ഷേപകർ ഫണ്ടിൽ നിന്ന് പണം പിൻവലിക്കുമ്പോൾ ആനുപാതികമായി യൂണിറ്റ് എണ്ണത്തിൽ കുറവുണ്ടാവും. പക്ഷെ യൂണിറ്റ് എണ്ണം കൂടുന്നതോ കുറയുന്നതോ കൊണ്ട് യൂണിറ്റ് വിലയിൽ മാറ്റം വരില്ല, കാരണം ഫണ്ടിലേക്കുള്ള ക്യാഷ് ഇൻഫ്ലോ, ഔട്ട്ഫ്ലോ ആനുപാതികമായാണ് യൂണിറ്റ് എണ്ണത്തിലുള്ള മാറ്റം ഉണ്ടാവുക. ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റുകളുടെ മൂല്യം (Net Assets) ഉയരുമ്പോഴും താഴുമ്പോഴും മാത്രമേ NAVൽ യഥാർത്ഥ മാറ്റം ഉണ്ടാവുകയുള്ളൂ.



## ഡയറക്ട് പ്ലാൻ VS റെഗുലർ പ്ലാൻ

---

*"Before deciding which is better Direct or Regular you must first understand what they really are."*

---

**‘റെഗുലർ പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപം നടത്തരുത്!  
അത് നഷ്ടമാണ്’**

മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടിനെ കുറിച്ച് ചർച്ച ചെയ്യപ്പെടുന്ന സോഷ്യൽ മീഡിയ ഇടങ്ങളിൽ സർവസാധാരണമായി കേൾക്കുന്ന അഭിപ്രായമാണ് നിങ്ങൾ മുകളിൽ വായിച്ചത്. ‘സോഷ്യൽ മീഡിയയിലെ ഈ വാക്കുകൾ കേട്ട് പലരും അവരുടെ ഏജൻസിനെ പോലും സംശയിക്കാറുണ്ട്. പക്ഷേ, സത്യാവസ്ഥ അത്ര ലളിതമല്ല.’

‘റെഗുലർ പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപം നടത്തരുത്’ എന്ന് ആളുകൾ പറയുന്നതുള്ള കാരണം കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായത്തിൽ TERനെ കുറിച്ച് പറയുമ്പോൾ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കി, ഏജന്റ് കമീഷൻ ഉള്ളതിനാൽ റെഗുലർ പ്ലാനിൽ TER (ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള ചെലവ്) കൂടുതലായിരിക്കും എന്നതാണ്.

എന്നാൽ TER കൂടുതലായതിനാൽ മാത്രം റെഗുലർ പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപം നടത്തരുത് എന്ന് പറയുന്ന അഭിപ്രായം ശരിയല്ല.

എന്തിനുവേണ്ടിയാണ് റെഗുലർ പ്ലാൻ എന്ന് വ്യക്തമായ ധാരണ ഇല്ലാത്ത ആളുകളാണ് റെഗുലർ പ്ലാൻ അനാവശ്യമാണ് എന്ന രീതിയിൽ സംസാരിക്കുക. ഇതൊരു ‘വിവാദ’ വിഷയം ആയതുകൊണ്ട് തന്നെ എന്താണ് ഡയറക്ട് പ്ലാൻ? എന്താണ് റെഗുലർ പ്ലാൻ? എന്ന വ്യക്തമായ അറിവ് നമ്മൾ നേടിയെടുക്കണം. ആ വിഷയമാണ് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കാൻ പോവുന്നത്.

SEBI 2012ൽ പുറപ്പെടുവിച്ച ഒരു സർക്കുലർ മുതൽക്കാണ് മ്യൂ ചാൽ ഫണ്ടുകളിൽ ഒരു ഡിസ്ട്രിബ്യൂട്ടർ ഇല്ലാതെ തന്നെ നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുന്ന ഡയറക്ട് പ്ലാൻ നിർബന്ധമാകുന്നത്.

SEBIയുടെ ആ സർക്കുലറിൽ ഇങ്ങനെയാണ് AMCകളോട് ആവശ്യപ്പെടുന്നത്:

Separate option for direct investments

Mutual funds/AMCs shall provide a separate plan for direct investments, i.e., investments not routed through a distributor, in existing as well as new schemes.

Such separate plan shall have a lower expense ratio excluding distribution expenses, commission, etc., and no commission shall be paid from such plans. The plan shall also have a separate NAV.

(SEBI, Circular No. CIR/IMD/DF/21/2012 പേജ് 3)

‘ഡിസ്ട്രിബ്യൂട്ടർ വഴിയല്ലാതെ നേരിട്ട് നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് നിലവിലുള്ളതും പുതുതായി തുടങ്ങുന്നതുമായ എല്ലാ ഫണ്ടുകൾക്കും ഒരു പ്ലാൻ ഉണ്ടായിരിക്കണം, ആ പ്രത്യേക പ്ലാനിൽ കുറഞ്ഞ എക്സ്പെൻസ് റേഷ്യോ ആയിരിക്കണം, അതിൽ ഡിസ്ട്രിബ്യൂഷൻ ചിലവുകൾ, കമ്മീഷൻ എന്നിവ ഉൾപ്പെടാൻ പാടില്ല. ഈ പ്ലാൻ വേറെ തന്നെ NAV ഉണ്ടായിരിക്കും.’

ഇതാണ് ഡയറക്ട് പ്ലാൻ തുടങ്ങുന്നതുമായി ബന്ധപ്പെട്ട SEBI യുടെ സർക്കുലറിന്റെ ആശയം. ഈ സർക്കുലറിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ AMC എല്ലാ ഫണ്ടുകൾക്കും 2013 ജനുവരി 1 മുതൽ ഡയറക്ട് പ്ലാൻ അവതരിപ്പിച്ചു. ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ, ഒരു ഇടനിലക്കാരൻ ഇല്ലാതെ AMCയിൽ നിന്ന് ഡയറക്ട് നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുന്ന മ്യൂചൽ ഫണ്ട് പ്ലാനാണ് ഡയറക്ട് പ്ലാൻ എന്ന് അറിയപ്പെടുന്നത്.

ഈ പ്ലാൻ നിക്ഷേപകർക്ക് നൽകുന്ന പ്രയോജനം, ഇതിൽ ഡിസ്ട്രിബ്യൂഷൻ ചിലവുകൾ ഇല്ലാത്തതിനാൽ ഈ പ്ലാനിന്റെ എക്സ്പെൻസ് റേഷ്യോ (Liabilities) കുറവായിരിക്കും എന്നതാണ്. എക്സ്പെൻസ് റേഷ്യോ കുറഞ്ഞാൽ നിക്ഷേപകന് ലഭിക്കുന്ന ‘ഗുണം’ എന്താണ് എന്ന് നമ്മൾ NAV എന്താണ് എന്ന് പഠിക്കുമ്പോൾ മനസ്സിലാക്കിയിട്ടുണ്ട്.

$$NAV = (AUM - \text{Total Liabilities}) / \text{Number of Units Outstanding}$$
  
ഇതാണ് പ്ലോ NAVയുടെ ഫോർമുല. ഈ ഫോർമുല അനുസ

രിച്ച് ലയബിലിറ്റികൾ കുറഞ്ഞാൽ NAV വാല്യൂ കൂടുതലായിരിക്കും. അഥവാ ലയബിലിറ്റികൾ കുറഞ്ഞാൽ NAVക്ക് കൂടുതൽ വളർച്ച ലഭിക്കും.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

ABCD ലാർജ്ജ് കാപ്പ് ഫണ്ട്

ഡയറക്ട് പ്ലാൻ TER 0.5%

റെഗുലർ പ്ലാൻ TER 1.5%

ഈ ഫണ്ട് ഒരു വർഷം കൊണ്ട് 10% ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയാൽ

ഡയറക്ട് പ്ലാൻ NAVയുടെ വിലവർദ്ധനവ്  $10\% - 0.5\% = 9.5\%$  ആയിരിക്കും.

എന്നാൽ റെഗുലർ പ്ലാൻ NAVയുടെ വിലവർദ്ധനവ്

$10\% - 1.5\% = 8.5\%$  ആയിരിക്കും.

ഇവിടെ റെഗുലർ പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപിച്ച ആൾക്ക് ഡയറക്ട് പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപിച്ച ആളെക്കാൾ 1% റിട്ടേൺ കുറവാണ് ലഭിക്കുന്നത്.

NB: ഡയറക്ട് പ്ലാനിന്റെയും റെഗുലർ പ്ലാനിന്റെയും TER വ്യത്യാസം മൂലം ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭത്തിലെ വ്യത്യാസം എല്ലായ്പ്പോഴും കൃത്യമായ ഒരു റൗണ്ട് ഫിഗർ ആയിരിക്കണമെന്നില്ല. യഥാർത്ഥത്തിൽ TER ദിവസേന കണക്കാക്കപ്പെടുന്നതിനാൽ, അതിന്റെ സ്വാധീനം NAV വിലയിലൂടെ ദിവസേന ചെറുതായി പ്രതിഫലിക്കും. അതിനാൽ ഒരു വർഷത്തിൽ NAVയിൽ ഉണ്ടാകുന്ന കൃത്യമായ വ്യത്യാസം മുൻകൂട്ടി കണക്കാക്കുക എന്നത് എളുപ്പമല്ല. ഇവിടെ കൊടുത്തിരിക്കുന്ന കണക്ക് മനസ്സിലാക്കാനുള്ള എളുപ്പത്തിന് വേണ്ടി മാത്രമാണ്.

ഇത്രയും വായിച്ചപ്പോൾ അദ്ധ്യായത്തിന്റെ തുടക്കത്തിൽ പറഞ്ഞ കാര്യം പൂർണ്ണമായും ശരിയാണല്ലോ എന്നായിരിക്കും ഇപ്പോൾ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കുന്നത്. എന്നാൽ ഒറ്റവാക്കിൽ ആ അഭിപ്രായം 100% ശരിയാണെന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല.

കാരണം മ്യൂചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപമെന്നത് കൃത്യമായ ഗോൾ നിശ്ചയിച്ച്, അതിനനുയോജ്യമായ ഫണ്ടുകൾ തിരഞ്ഞെടുത്ത്, ലക്ഷ്യം നേടുന്നത് വരെ സാഹചര്യങ്ങൾക്കനുസരിച്ച് ആവശ്യമായ മാറ്റങ്ങൾ വരുത്തി മുന്നോട്ട് കൊണ്ടുപോകേണ്ട ഒരു നിക്ഷേപ രീതിയാണ്. ഇതിനുള്ള അറിവും കഴിവുമുള്ള ഒരാളെ സമ്പാദിച്ച് ഡയറക്ട് പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നത് തന്നെയാണ്

നല്ലത്. അങ്ങനെ ചെയ്താൽ ഡിസ്ക്രിബ്ബേഷൻ ചിലവുകൾ ലാഭിക്കാനും കഴിയും.

എന്നാൽ എല്ലാവർക്കും ഇതിന് കഴിയുമെന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല. മാർക്കറ്റിൽ 44ൽ അധികം AMCകളും അവരുടെ വിവിധ കാറ്റഗറികളിൽ ആയി ആയിരത്തിൽ അധികം ഫണ്ടുകളും ഉണ്ട്. ഇവയെല്ലാം മനസ്സിലാക്കി നിക്ഷേപം നടത്തണമെങ്കിൽ പഠിക്കാനുള്ള സമയവും അതിനുള്ള കഴിവും ഉണ്ടായിരിക്കണം. എന്നാൽ പലപ്പോഴും ആളുകൾ ഡയറക്ട് ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നത് കൃത്യമായ അറിവോടുകൂടിയില്ല.

‘എനിക്ക് നല്ല ഫണ്ട് പേര് പറഞ്ഞുതരുമോ?’

എന്ന് സോഷ്യൽ മീഡിയയിൽ പോസ്റ്റ് ഇടുക, അല്ലെങ്കിൽ ആരോടെങ്കിലും ചോദിക്കുക.

ഈ ചോദ്യത്തിന് കിട്ടുന്ന നിരവധി മറുപടികളിൽ ഏതെങ്കിലും ഫണ്ട് സെലക്ട് ചെയ്ത് നിക്ഷേപം തുടങ്ങുക. ഉത്തരം പറയുന്നവർക്ക് ചോദ്യം ചോദിച്ച ആളുടെ നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യമോ സാമ്പത്തിക സ്ഥിതിയോ ഒന്നും അറിയണമെന്നില്ല. അവർക്ക് നല്ലതായി തോന്നിയ ഫണ്ടിന്റെ പേരായിരിക്കും പറയുക.

നല്ല ഫണ്ടിന്റെ പേര് ചോദിക്കുമ്പോൾ എപ്പോഴെങ്കിലും ലോറിസ്ക് കാറ്റഗറിയിലുള്ള ഒരു ഫണ്ടിന്റെ പേര് ആളുകൾ പറയുന്നത് നിങ്ങൾ കേട്ടിട്ടുണ്ടോ?

കേൾക്കാനുള്ള സാധ്യത വളരെ കുറവാണ്.

‘വെരി ഹൈ റിസ്ക്’ കാറ്റഗറിയിലുള്ള ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളാണ് കൂടുതലായി ‘നല്ല ഫണ്ട്’ എന്ന് ആളുകൾ പറയുന്നത്. കാരണം ആളുകൾ നല്ല ഫണ്ട് എന്ന് തീരുമാനിക്കുന്നത് ഹിസ്റ്ററിയിൽ നൽകിയ കേവലം റിട്ടേൺ മാത്രം പരിഗണിച്ചാണ്. ഒരു ഫണ്ടിന്റെ പാസ്റ്റ് പെർഫോമൻസ് നല്ലതാണെന്ന് അതിന്റെ ഫ്യൂച്ചർ പെർഫോമൻസിന് യാതൊരു ഗ്യാരണ്ടിയും നൽകുന്നില്ല.

അതുകൊണ്ടാണ് Association of Mutual Funds in India (AMFI) എല്ലാ പരസ്യങ്ങളിലും ഈ മുന്നറിയിപ്പ് നിർബന്ധമാക്കിയത്:

**‘The past performance of the mutual funds is not necessarily indicative of future performance of the schemes.’**

എന്നാൽ സംഘടനകളെന്ന് പറയട്ടെ ഈ മുന്നറിയിപ്പ് പലരും വായിച്ചിട്ടുണ്ടെങ്കിലും, അതിന്റെ ശരിയായ ആശയം മനസ്സിലാക്കാൻ ശ്രമിക്കുകയോ, നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുമ്പോൾ

അത് പരിഗണിക്കുകയോ ചെയ്യാറില്ല. ഫണ്ട് നല്ലതാണ്, പക്ഷേ ആ ഫണ്ട് നമ്മുടെ നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യത്തിന് നല്ലതല്ലെങ്കിൽ നമ്മുടെ ലക്ഷ്യം പൂർത്തീകരിക്കാൻ തടസമാകും.

നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളെ കുറിച്ച് അറിവില്ലാതെ നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ, മാർക്കറ്റിൽ ചെറിയൊരു നെഗറ്റീവ് വന്നാൽ പോലും നിക്ഷേപകൻ അനാവശ്യമായി പരിഭ്രാന്തിയിലാവുകയും നിക്ഷേപം നിർത്തുകയോ, നഷ്ടത്തിൽ പിൻവലിക്കുകയോ ചെയ്യും.

അത് തന്നെയാണ് ഡാറ്റകളും നമുക്ക് കാണിച്ചുതരുന്നത്. മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയിരിക്കുമ്പോൾ ആണ് MF യൂണിറ്റ് വില കുറഞ്ഞു കിട്ടുക. വില കുറഞ്ഞിരിക്കുമ്പോൾ ആണ് കൂടുതൽ വാങ്ങേണ്ടത്. ഇത് പൊതുവായിട്ടുള്ള ഒരു കാര്യമാണ്. എന്നാൽ ഏറ്റവും കൂടുതൽ ആളുകൾ മൂച്ചൽ ഫണ്ട് SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്യുന്നത് മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയിരിക്കുമ്പോൾ ആണ്. ഈ അടുത്ത് മാർക്കറ്റ് ഏറ്റവും ഡൗൺ ആയിരുന്ന മാർച്ച് ഏപ്രിൽ മാസങ്ങളിൽ ആണ് ഏറ്റവും കൂടുതൽ SIP സ്റ്റോപ്പേജ് റാഷിയോ ഉണ്ടായിരുന്നത്.

1% തോളം നൽകേണ്ടി വരുന്ന 'ഏജന്റ് കമീഷൻ' ഡയറക്ടർ പ്ലാനിൽ ലാഭിക്കാൻ കഴിയും പക്ഷെ ആ ലാഭം നിക്ഷേപത്തിൽ പ്രതിഫലിക്കണമെങ്കിൽ നമ്മൾക്ക് ചില യോഗ്യതകൾ ഉണ്ടായിരിക്കണം.

- 1) സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെ കുറിച്ചുള്ള അടിസ്ഥാനപരമായ അറിവ് ഉണ്ടായിരിക്കുക.
- 2) ഏതൊക്കെ ടൈപ്പ് ഫണ്ടുകൾ ഉണ്ട്. (ഇക്വറ്റി, ഡെബ്റ്റ്, ഹൈബ്രിഡ്, തീമാറ്റിക്...etc)  
ഓരോ ഫണ്ടിന്റെയും ഗുണങ്ങളും ദോഷങ്ങളും എന്തൊക്കെയാണ് എന്നുള്ള അറിവ്.
- 3) ഫിനാഷ്യൽ ഗോൾ പ്ലാൻ ചെയ്തു, ആ ഗോൾ നേടുന്നതിന് അനുയോജ്യമായ ഫണ്ട് സെലക്റ്റ് ചെയ്തു അലോക്കേഷൻ നടത്താൻ ആവശ്യമായ അറിവ്.
- 4) AMCകളെ കുറിച്ചും, ഫണ്ട് മാനേജരെ കുറിച്ചുമുള്ള അറിവ്.
- 5) പോർട്ട്ഫോളിയോ മോണിറ്ററിങ് ചെയ്യുവാനുള്ള അറിവും സമയവും. അതോടൊപ്പം മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകളിൽ ഇമോഷൻ കൺട്രോൾ ചെയ്യുവാനുള്ള കഴിവ്.

ഈ യോഗ്യതകൾ നമുക്ക് ഉണ്ടെങ്കിൽ, അല്ലെങ്കിൽ നമുക്ക് നേടിയെടുക്കാൻ കഴിയുമെങ്കിൽ ഏറ്റവും അനുയോജ്യമായത് ഡയറക്ടർ പ്ലാൻ തന്നെയാണ്.

ഈ കാലഘട്ടത്തിൽ താല്പര്യമുണ്ടെങ്കിൽ ഏതൊരു കാര്യത്തെ കുറിച്ചും പഠിക്കുക മനസ്സിലാക്കുക എന്നത് വളരെ എളുപ്പമാണ്. ഇതോടൊപ്പം ചേർത്തുവായിക്കേണ്ട ഒരു കാര്യമാണ്. നിക്ഷേപം നടത്തുവാനുള്ള 'വലിയൊരു ക്യാപിറ്റൽ' നമ്മുടെ കൈവശമുണ്ട്. എന്നാൽ ഡയറക്ടർ നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള അറിവ് ഇല്ല, പഠനം പൂർത്തിയായി കഴിഞ്ഞ് നിക്ഷേപം തുടങ്ങാം എന്ന് കരുതി ഇരുന്നാൽ 'സമയം എന്ന വലിയ ക്യാപിറ്റൽ' ആണ് നമ്മൾ നഷ്ടപ്പെടുത്തുന്നത്.

ഇങ്ങനെ പറയാൻ കാരണം ചില ആളുകളുടെ കയ്യിൽ വലിയ എൗണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഉണ്ടാവും, അറിവില്ലാത്തതുകൊണ്ട് 'മാർക്കറ്റിൽ പണം നഷ്ടപ്പെടുമോ' എന്ന ഭയത്താൽ വളരെ ചെറിയ എൗണ്ട് നിക്ഷേപിച്ചു ബാക്കി തുക നിക്ഷേപം നടത്താതെ 'മാർക്കറ്റിന്റെ രൂപി' നോക്കാൻ വർഷങ്ങൾ കാത്തിരിക്കും. ഇങ്ങനെ ചെയ്യുന്നത് മൂലം അദ്ദേഹത്തിന് ലഭിക്കുമായിരുന്ന വലിയ ലാഭം ആണ് നഷ്ടപ്പെടുത്തുന്നത്.

അതുകൊണ്ടു തന്നെ നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള 'വലിയ ക്യാപിറ്റൽ ഉള്ളവർ' പഠനം എന്ന പേരിൽ സമയം നഷ്ടപ്പെടുത്തരുത്, നല്ല ഒരു അഡ്വൈസറുടെ സഹായത്തോടെ നിക്ഷേപം നടത്തുകയും അതോടൊപ്പം പഠനം തുടരുകയും ചെയ്യുക. എന്റെ നിക്ഷേപം എനിക്ക് മാനേജ് ചെയ്യാൻ വേറൊരാളുടെ സഹായം ആവശ്യമില്ല എന്ന് സ്വയം തോന്നുമ്പോൾ ഡയറക്ടർ പ്ലാനിലേയ്ക്ക് മാറിയാൽ മതിയാവും.

### **എന്താണ് റെഗുലർ പ്ലാനിന്റെ ആവശ്യകത?**

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെ കുറിച്ചും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിനെ കുറിച്ചും ആവശ്യമായ അവബോധം ഇല്ലാത്ത ഒരാൾക്ക് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തണമെങ്കിൽ പരിചയസമ്പന്നനായ ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ അഡ്വൈസറുടെ സഹായം ആവശ്യമായി വരും. ഇങ്ങനെ ഒരു നല്ല അഡ്വൈസറുടെ സഹായത്തോടെ നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള മാർഗമാണ് റെഗുലർ ഫണ്ട്.

റെഗുലർ പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയാൽ ഫിനാൻഷ്യൽ അഡ്വൈസറുടെ സഹായം ലഭിക്കുമെന്നാണോ നിങ്ങൾ പറയുന്നത്?

‘ഈ ചോദ്യമായിരിക്കും ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ.’

ഇവിടെയാണ് വിഷയത്തിന്റെ മർമം നമ്മൾ തിരിച്ചറിയേണ്ടത്. ‘റെഗുലർ പ്ലാൻ’ എന്ന പ്രോഡക്റ്റ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്‌യിൽ ഉള്ളത് നിക്ഷേപകർക്ക് പരിചയസമ്പന്നനായ ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ അഡ്വൈസറുടെ സഹായം ലഭ്യമാക്കുക എന്ന ലക്ഷ്യത്തിലാണ്. എന്നാൽ ഈ ലക്ഷ്യം പലപ്പോഴും പൂർത്തീകരിക്കപ്പെടുന്നില്ല.

കുതിലുള്ള പ്രോഡക്റ്റ് വിൽക്കുക, കമ്മീഷൻ കൈപ്പറ്റുക എന്നതിനപ്പുറം യാതൊരു സേവനവും നൽകാത്ത മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ഡിസ്ട്രിബ്യൂട്ടർമാരാണ് ‘എന്തിന് റെഗുലർ ഫണ്ട്?’ എന്ന് നിക്ഷേപകർ ചോദിക്കുന്ന അവസ്ഥയിലെത്തിയതിന് ഉത്തരവാദികൾ.

ഇന്നുള്ള പല മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ‘കച്ചവടക്കാരും’ പല പ്രോഡക്റ്റുകളും വിറ്റുനടക്കുകയായിരുന്നു. എന്നാൽ ഇപ്പോൾ അവയുടെ കച്ചവടം നടക്കാതായപ്പോൾ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് വിൽപന നടത്താമെന്ന് കരുതി മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് വിൽപനക്കാരായി മാറിയവരാണ്. ഇത്തരക്കാരിൽ നിന്ന് റെഗുലർ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം തുടങ്ങിയാൽ, നിങ്ങൾക്ക് സേവനം നൽകാൻ ആവശ്യമായ അറിവോ കഴിവോ അവർക്ക് ഉണ്ടായിരിക്കണം എന്നില്ല.

എന്നാൽ സമഗ്രമായ അറിയും അനുഭവസമ്പത്തും ഉള്ള ഫിനാൻഷ്യൽ അഡ്വൈസറുടെ മാർഗനിർദ്ദേശം ലഭിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, റെഗുലർ പ്ലാൻ നഷ്ടമാണെന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല.

ഇത് പറയുമ്പോഴും പലപ്പോഴും ആളുകളുടെ മനസ്സിൽ ഉയരുന്ന ചോദ്യമാണ്: വർഷത്തിൽ 1% റിട്ടേൺ കുറഞ്ഞാൽ തന്നെ ദീർഘകാലം നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ ഉണ്ടാവുന്ന കോമ്പൗണ്ടിങ് ഇഫക്റ്റ് മൂലം നിക്ഷേപത്തിന്റെ ഫൈനൽ വാല്യൂവിൽ വലിയ വ്യത്യാസം ഉണ്ടാവില്ലേ? ഈ അഭിപ്രായം കണക്കിൽ ശരിയാണെങ്കിലും, ഒരു നിക്ഷേപം പ്രാക്ടിക്കലായി ചെയ്തുവരുമ്പോൾ ഡയറക്ട് ചെയ്യുന്നവർക്ക്, റെഗുലർ ചെയ്യുന്നവരേക്കാൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ കിട്ടും എന്ന് പറയാൻ കഴിയില്ല.

എന്തുകൊണ്ട്? റിട്ടേൺ രണ്ട് തരം ഉണ്ട്.

1. ഫണ്ട് നൽകുന്ന റിട്ടേൺ

2. ഒരു നിക്ഷേപകന്റെ പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ



ഫണ്ട് റിട്ടേൺ എന്നത് ഒരു കാലയളവിൽ ഫണ്ടിന്റെ NAV യിൽ ഉള്ള വളർച്ചയാണ്. ഈ റിട്ടേൺ ഡയറക്ട് ഫണ്ടിൽ ആയിരിക്കും കൂടുതൽ (പൊതുവെ 1% ത്തോളം കൂടുതൽ ഉണ്ടാവാം). CAGR ആയാണ് ഈ റിട്ടേൺ പറയുക. എന്നാൽ ഒരു നിക്ഷേപകന്റെ പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ, അദ്ദേഹത്തിന്റെ ഫണ്ട് സെലക്ഷൻ മുതൽ, നിക്ഷേപ കാലയളവിൽ അദ്ദേഹം പോർട്ട്ഫോളിയോ എങ്ങനെ മാനേജ് ചെയ്യുന്നു എന്ന് തുടങ്ങിയ ഒരുപാട് കാര്യങ്ങളെ ആശ്രയിച്ച് വ്യത്യാസപ്പെടും. XIRR% ആയാണ് പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ കണക്കുകൂട്ടുക. എപ്പോൾ ക്യാഷ് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യുന്നു, എപ്പോൾ ക്യാഷ് പിൻവലിക്കുന്നു, ഇങ്ങനെ ഒരുപാട് കാര്യങ്ങളെ ആശ്രയിച്ച് XIRR% വ്യത്യാസപ്പെടും.

ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ, SIP തുടർന്നുപോകുമ്പോൾ കുറച്ച് ക്യാഷ് വൺ ടൈം ആയി ആഡ് ചെയ്യാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു.

ഒരു ഫണ്ടിൽ ആഡ് ചെയ്യുമോ?

അതോ STP ചെയ്യുമോ?

പോർട്ട്ഫോളിയോയിൽ ഉള്ള ഏത് ഫണ്ടിൽ ആഡ് ചെയ്യണം?

ഇങ്ങനെ ഒരു ചെറിയ തീരുമാനം പോലും XIRR റിട്ടേണിനെ വലിയ രീതിയിൽ ബാധിക്കും.

അതുകൊണ്ട് തന്നെ നല്ലൊരു അഡ്വൈസറുടെ സഹായത്തോടെ റെഗുലർ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ആളുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ, കേവലം ഡയറക്ട് ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയത് കൊണ്ട് മറികടക്കാൻ പറ്റണം എന്നില്ല. **നിക്ഷേപകന്റെ റിട്ടേൺ എന്നത് പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ ആണ്.** പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ 1% വ്യത്യാസപ്പെട്ടാൽ പോലും ദീർഘകാല നിക്ഷേപത്തിൽ വലിയൊരു വ്യത്യാസമായിരിക്കും ഉണ്ടാകുക.

ഡയറക്ട് ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നുവെങ്കിൽ, അതിനുള്ള അറിവ് നേടാനും കൂടി ശ്രമിക്കണം. കൃത്യമായ അറിവില്ലാതെ ഡയറക്ട് നിക്ഷേപം ചിലപ്പോൾ വലിയ നഷ്ടങ്ങൾ വരുവാനും കാരണമാകും. ചുരുക്കി പറഞ്ഞാൽ, തന്റെ നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യം തിരിച്ചറിഞ്ഞ് സ്വയം ഫണ്ട് സെലക്ട് ചെയ്ത് നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുന്ന ഒരാൾക്ക് ഡയറക്ട് പ്ലാനിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതാണ് ലാഭം. ഈ അദ്ധ്യായം എഴുതുന്ന എന്റെയും ആഗ്രഹം നിങ്ങൾ സ്വയം നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കാൻ കഴി



യുന്ന ഒരാളായി മാറണം എന്നുതന്നെയാണ്.

എന്നാൽ അതിന് കഴിയില്ലെങ്കിൽ, 'ഗുണമേന്മയുള്ള' സേവനം നൽകുന്ന ഒരു അഡ്വൈസറുടെ സഹായത്തോടെ റെഗുലർ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുക.

NB: റെഗുലർ ഫണ്ട് ആയതുകൊണ്ട് മാത്രം അഡ്വൈസർ സേവനം ലഭിക്കണമെന്നില്ല. 'റെഗുലർ ഫണ്ട് അല്ല, നിങ്ങളുടെ അഡ്വൈസറെയാണ് നിങ്ങൾ തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടത്.'

## മുച്ചൽ ഫണ്ട് റിസ്ക് റേഷ്യോ

---

*"An investor studies returns;  
a wise investor studies risks."*

---

ഒരു മുച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം ചെയ്യാൻ വേണ്ടി തിരഞ്ഞെടുക്കുമ്പോൾ കേവലം ഹിസ്റ്ററി റിട്ടേൺ മാത്രം പരിഗണിക്കാതെ, ആ ഫണ്ടിന്റെ റിസ്ക് ഫാക്ടർ അനാലിസിസ് ചെയ്യുക എന്നത് വളരെ പ്രധാനപ്പെട്ട കാര്യമാണ്. ഫണ്ടിന്റെ റിസ്ക് മനസ്സിലാക്കാനും, മറ്റൊരു ഫണ്ടുമായി അതിനെ താരതമ്യം ചെയ്യാനായി നിരവധി മാതൃകകൾ റേഷ്യോ ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്. അവയിൽ ഏറ്റവും കൂടുതൽ പ്രചാരത്തിൽ ഉള്ള 5 റേഷ്യോ ആണ് നമ്മൾ ഈ അദ്ധ്യായത്തിൽ മനസ്സിലാക്കാൻ പോവുന്നത്.

### 1) Standard Deviation

ഒരു നിക്ഷേപത്തിന്റെ റിട്ടേൺ അതിന്റെ ശരാശരി റിട്ടേണിനേക്കാൾ എത്രത്തോളം ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ ഉണ്ടാവുന്നു എന്ന് കാണിക്കുന്ന 'വാല്യൂ' ആണ് സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ.

### സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ എങ്ങനെ കണ്ടെത്താം?

ഓരോ വർഷത്തെയും റിട്ടേൺ, ശരാശരി റിട്ടേണിൽ നിന്ന് എത്രമാത്രം മാറിയിരിക്കുന്നു എന്ന് കണ്ടുപിടിക്കുക. അതിന്റെ സ്ക്വയർ കണ്ടുപിടിച്ച ശേഷം എല്ലാ വർഷത്തെയും വാല്യൂവിന്റെ ആവറേജ് കണ്ടെത്തുന്നു. ആ വാല്യൂവിന്റെ സ്ക്വയർ റൂട്ട് ആണ് സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ.

വായിച്ചിട്ട് ഒന്നും മനസ്സിലായില്ല?!!!

No problem!

ഒരു ഉദാഹരണത്തിലൂടെ ക്ലിയർ ചെയ്യാം.

ഒരു നിക്ഷേപത്തിന്റെ

1ാം വർഷത്തെ റിട്ടേൺ = 30%

2ാം വർഷത്തെ റിട്ടേൺ = 10%

3ാം വർഷത്തെ റിട്ടേൺ = 8%

4ാം വർഷത്തെ റിട്ടേൺ = 22%

5ാം വർഷത്തെ റിട്ടേൺ = 15%

ആദ്യം ഇവയുടെ ശരാശരി റിട്ടേൺ കണ്ടുപിടിക്കുക.

**എങ്ങനെ ശരാശരി കണ്ടെത്താം?**

എല്ലാ വർഷത്തെയും റിട്ടേൺ കൂട്ടിച്ചേർക്കുക, വർഷങ്ങളുടെ എണ്ണം കൊണ്ട് ഹരിക്കുക.

$$30 + 10 + 8 + 22 + 15 = 85$$

$$85 / 5 = 17\% \text{ (Rp)}$$

പോർട്ട്ഫോളിയോയുടെ ശരാശരി റിട്ടേൺ 17% ആണ്.

പോർട്ട്ഫോളിയോ റിട്ടേൺ (Rp) എന്നും പറയും.

ഇനി ഓരോ വർഷവും ശരാശരി റിട്ടേണിൽ നിന്നുള്ള വ്യത്യാസത്തിന്റെ സ്ക്വയർ കണ്ടുപിടിക്കുക.

$$30 - 17 = 13 \rightarrow 13^2 = 169$$

$$10 - 17 = 7 \rightarrow (-7)^2 = 49$$

$$8 - 17 = 9 \rightarrow (-9)^2 = 81$$

$$22 - 17 = 5 \rightarrow 5^2 = 25$$

$$15 - 17 = 2 \rightarrow (2)^2 = 4$$

ഇവയുടെ ശരാശരി

$$169 + 49 + 81 + 25 + 4 = 328$$

$$328 / 5 = 65.6$$

$$\text{സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ} = \sqrt{65.6} = 8.10\%$$

ഈ ഉദാഹരണത്തിൽ നിന്ന് എന്താണ് നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായത്?

ഉദാഹരണമായി എടുത്ത ഫണ്ടിന് അതിന്റെ ശരാശരി റിട്ടേണിൽ നിന്ന്  $\pm 8.10\%$  വരെ ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ ഉണ്ടാവുന്നു എന്നാണ്.

ഇതിൽ നിന്ന് നിങ്ങൾക്ക് ഒരു കാര്യം മനസ്സിലാവും. SD കൂടുതലാണെങ്കിൽ റിസ്ക് കൂടുതലാണ്.

ഉദാഹരണം പറയാം.

A എന്ന ഫണ്ട് ലാസ്റ്റ് 5 വർഷം റിട്ടേൺ 15% CAGR, SD 6%

B എന്ന ഫണ്ട് ലാസ്റ്റ് 5 വർഷം റിട്ടേൺ 15% CAGR, SD 10%

ഈ രണ്ട് ഫണ്ടും നൽകിയ റിട്ടേൺ ഒരുപോലെയാണെങ്കിലും കൂടുതൽ സ്ഥിരതയോടെ പ്രകടനം നടത്തിയത് ഫണ്ട് A യാണ്. റിട്ടേൺ ഒരുപോലെയാണെങ്കിലും റിസ്ക് കുറവുള്ളത് ഫണ്ട് A ആണ്.

NB: കണക്ക് എളുപ്പത്തിൽ മനസ്സിലാവാനാണ് ഓരോ വർഷത്തെയും റിട്ടേൺ ഉദാഹരണം പറഞ്ഞത്. പ്രായോഗികമായി ചെയ്യുമ്പോൾ മാസത്തെ റിട്ടേണാണ് പരിഗണിക്കുക. ഓരോ മാസത്തെ ആവറേജ് റിട്ടേൺ കണക്കുകൂട്ടി അവയെ വർഷത്തിലേക്ക് കൺവെർട്ട് ചെയ്യുകയാണ് ചെയ്യുക.

## 2) Sharpe Ratio

നമ്മൾ ഒരു നിക്ഷേപത്തിൽ എടുക്കുന്ന റിസ്ക് (volatility) പരിഗണിക്കുമ്പോൾ, അതിന് എത്ര അധിക റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ ഉപയോഗിക്കുന്ന ഒരു മാതൃകയാണിത് വാല്യു ആണ് ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ.

കൃത്യമായി കണക്കുകൂട്ടി നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന നിക്ഷേപകൻ ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ എന്താണ് എന്ന് കൃത്യമായി അറിഞ്ഞിരിക്കണം. എങ്കിൽ മാത്രമേ അദ്ദേഹത്തിന് താൻ എടുക്കുന്ന റിസ്ക് കിന് അനുസരിച്ചുള്ള റിട്ടേൺ കിട്ടുന്നുണ്ടോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ പറ്റുകയുള്ളൂ.

### Sharpe Ratio എങ്ങനെ കണ്ടെത്താം?

Sharpe Ratio ഫോർമുല

$$\text{Sharpe Ratio} = (R_p - R_f) / \sigma_p$$

$R_p$  = Portfolio Return

$R_f$  = Risk-Free Return

$\sigma_p$  = Standard Deviation of Portfolio (അഥവാ റിസ്ക്)

ഫോർമുലയിലുള്ള മൂന്ന് പദങ്ങളും എന്താണെന്ന് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയാൽ, നമ്മൾ ഷാർപ്പ് റേഷ്യോയും മനസ്സിലാക്കിയ

തായി.

### എന്താണ് $R_p$ ?

നമ്മുടെ നിക്ഷേപത്തിന്റെ റിട്ടേൺ ആണ്  $R_p$  കൊണ്ട് അർത്ഥമാക്കുന്നത്. നിക്ഷേപത്തിന്റെ ശരാശരി റിട്ടേൺ ആയിരിക്കും പരിഗണിക്കുക.

### എന്താണ് $R_f$ ?

റിസ്ക്ഫ്രീ റിട്ടേൺ ആണ്, അഥവാ നിക്ഷേപകൻ റിസ്ക് എടുക്കാതെ നിക്ഷേപം നടത്തിയിരുന്നെങ്കിൽ കിട്ടുമായിരുന്ന റിട്ടേൺ എത്രയായിരുന്നു എന്നതാണ്.

ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ കണക്കാക്കുമ്പോൾ  $R_f$  റേറ്റ് എത്രയാണ് പരിഗണിക്കേണ്ടത്?

ദീർഘകാല നിക്ഷേപങ്ങളുടെ Sharpe Ratio കണക്കാക്കുവാൻ 10 വർഷത്തെ ഗവണ്മെന്റ് ബോണ്ട് യീൽഡ് ആണ് ഉപയോഗിക്കുക.

Short-Term നിക്ഷേപങ്ങളുടെ ടവമൂല ഞെമശീ കണക്കാക്കുവാൻ റിപ്പോ റേറ്റ് ആയിരിക്കും പരിഗണിക്കുക.

'Safe Investment' നിക്ഷേപങ്ങളുടെ Sharpe Ratio കണക്കാക്കുവാൻ RBI Floating Rate Savings Bond റേറ്റ് ആയിരിക്കും ഉപയോഗിക്കുക.

### എന്താണ് $\sigma_p$ ?

ഈ പദം കൊണ്ട് സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ ആണ് അർത്ഥമാക്കുന്നത്. സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ എന്താണെന്ന് നമ്മൾ മുകളിൽ പഠിച്ചുകഴിഞ്ഞു.

നമ്മൾ മുകളിൽ ഉദാഹരണം പറഞ്ഞ ഫണ്ടിന്റെ.

$$R_p = 17\%$$

$$\sigma_p = 8.1\%$$

$$R_f = 7\% \text{ (സാധാരണ FD റിട്ടേൺ)}$$

ഈ ഫണ്ടിന്റെ ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ.

$$\text{ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ} = (R_p - R_f) / \sigma_p$$

$$(17 - 7) / 8.1 = 1.23$$

ഈ ഫണ്ടിന്റെ ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ 1.23 ആണ്.

ഇത്രയും നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സിലായാൽ, ഒരു കാര്യം വ്യക്തമായിട്ടുണ്ടാവും: ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ മൂല്യം നോക്കുമ്പോൾ, വളരെ എളുപ്പത്തിൽ നമ്മൾ എടുക്കുന്ന റിസ്കിന് ആനുപാതികമായി റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നുണ്ടോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും.

#### **ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ = 1**

എടുക്കുന്ന റിസ്കിന് തുല്യമായ റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നു (അടിസ്ഥാന റിസ്ക്-ഫ്രീ റേറ്റിനേക്കാൾ കൂടുതൽ).

#### **ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ < 1**

എടുക്കുന്ന റിസ്കിന് തുല്യമായ റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നില്ല (നിക്ഷേപം പ്രതീക്ഷിച്ചത്ര കാര്യക്ഷമമല്ല).

#### **ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ > 1**

എടുക്കുന്ന റിസ്കിനെ മറികടക്കുന്ന ഉയർന്ന റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നു (നല്ല നിക്ഷേപം). ഈ മൂല്യം എത്ര ഉയരുന്നുവോ, അത്രയും നല്ലത്.

#### **എന്തുകൊണ്ട് ഉയർന്ന ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ നല്ലതാണ്?**

നിങ്ങളുടെ നിക്ഷേപം റിസ്കിനെ അപേക്ഷിച്ച് കൂടുതൽ വരുമാനം നൽകുന്നു എന്നർത്ഥം. ഉദാഹരണത്തിന്, ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ 2 ആണെങ്കിൽ, നിങ്ങളുടെ നിക്ഷേപം റിസ്കിന്റെ ഇരട്ടി റിട്ടേൺ നൽകുന്നു എന്ന് വ്യക്തമാണ്.

രണ്ട് ഫണ്ടുകൾ താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ ഉള്ള ഒരു ഉദാഹരണം.

ഫണ്ട് A: 18% റിട്ടേൺ, ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ 0.8

ഫണ്ട് B: 15% റിട്ടേൺ, ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ 1.5

ഇതിൽ നിന്ന് നമുക്ക് എന്താണ് മനസ്സിലാവുക?

ഫണ്ട് A കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകിയിട്ടുണ്ട്. പക്ഷേ അതിന്റെ റിസ്കിന് ആനുപാതികമായി റിട്ടേൺ നൽകാൻ സാധിച്ചിട്ടില്ല. എന്നാൽ ഫണ്ട് B റിട്ടേൺ കുറവാണെങ്കിലും റിസ്കിനെക്കാൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകാൻ സാധിച്ചിട്ടുണ്ട്.

### **3) Sortino Ratio**

ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ കണക്കുകൂട്ടുന്ന രീതി നിങ്ങൾക്ക് മനസ്സി

ലായി എങ്കിൽ, അവിടെ റിസ്ക് ആയി പരിഗണിക്കുന്നത് സ്റ്റാൻഡേർഡ് ഡീവിയേഷൻ ആണെന്ന് കാണാൻ കഴിയും. SD റിസ്കായി പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ഒരു പ്രശ്നമുണ്ട്: ഫണ്ട് അതിന്റെ ശരാശരി റിട്ടേണിൽ കൂടുതൽ ലാഭം ഉണ്ടാക്കിയാലും SD ഉയർന്നിരിക്കും. അപ്പോൾ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കാം: കൂടുതൽ ലാഭം നൽകുന്നതിനെ എന്തിന് റിസ്കായി പരിഗണിക്കണം? ഈ പ്രശ്നത്തിന് ഒരു പരിഹാരമാണ് സോർട്ടിനോ റേഷ്യോ.

സോർട്ടിനോ റേഷ്യോ ഡൗൺസൈഡ് റിസ്ക് മാത്രം പരിഗണിച്ച്, ഫണ്ട് അതിനെ മറികടക്കുന്ന റിട്ടേൺ നൽകുന്നുണ്ടോ എന്ന് മനസ്സിലാക്കിക്കൊടുക്കുന്നു.

$$\text{Sortino Ratio} = (R_p - R_f) / \sigma_d$$

$R_p$  = Portfolio Return

$R_f$  = Risk-Free Rate

$\sigma_d$  = Downside Deviation

മുകളിൽ നമ്മൾ ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ കണ്ടുപിടിക്കാൻ ഉപയോഗിച്ച ഫണ്ടിന്റെ സോർട്ടിനോ റേഷ്യോ എത്രയായിരിക്കും എന്ന് കണക്കുകൂട്ടി നോക്കാം.

ആ ഫണ്ടിന്റെ ഡൗൺസൈഡ് ഡീവിയേഷൻ നമുക്ക് ആദ്യം മനസ്സിലാക്കണം. മറ്റു രണ്ട് വിലകളും ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ കണ്ടുപിടിക്കാൻ ഉപയോഗിച്ച അതേ വിലകളാണ്.

ഈ ഫണ്ടിന്റെ ശരാശരി റിട്ടേൺ 17% ആണ്, അതിനാൽ 17% കുറവ് റിട്ടേൺ നൽകിയ വർഷങ്ങൾ മാത്രമേ ഡൗൺസൈഡ് ഡീവിയേഷൻ കണ്ടെത്താൻ ഉപയോഗിക്കേണ്ടതുള്ളൂ.

$$10 - 17 = -7 \rightarrow (-7)^2 = 49$$

$$8 - 17 = -9 \rightarrow (-9)^2 = 81$$

$$15 - 17 = -2 \rightarrow (-2)^2 = 4$$

ഇവയുടെ ആവറേജ് ന്റെ റൂട്ട് സ്ക്വയർ ആണ്

Downside Deviation.

$$(49+81+4)/3 = 44.667$$

$$\sqrt{44.667} = 6.68$$

Downside Deviation = 6.68

ഇനി ഈ ഫണ്ടിന്റെ സോർട്ടിനോ റേഷ്യോ എളുപ്പത്തിൽ കണ്ടെത്താം.

$$\text{Sortino Ratio} = (R_p - R_f) / \sigma_d$$

$R_p = 17\%$

$\sigma_d = 6.68$

$R_f = 7\%$

$(17-7) / 6.68 = 1.49$ . ഡൗൺസൈഡ് റിസ്ക് മാത്രം പരിഗണിക്കുമ്പോൾ, റിസ്കിനെ അപേക്ഷിച്ച് 1.49 മടങ്ങ് റിട്ടേൺ നൽകാൻ ഈ ഫണ്ടിന് കഴിഞ്ഞിട്ടുണ്ട്.

ഷാർപ്പ് റേഷ്യോ മനസ്സിലാക്കിയത് പോലെത്തന്നെ സോർട്ടിനോ റേഷ്യോ,

1-ൽ കൂടുതലാണെങ്കിൽ: റിസ്കിനെ അപേക്ഷിച്ച് കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകാൻ കഴിഞ്ഞുവെന്നും

1-ൽ കുറവാണെങ്കിൽ: നമ്മൾ എടുക്കുന്ന റിസ്കിന് തുല്യമായ റിട്ടേൺ നൽകാൻ കഴിയുന്നില്ലെന്നും

1-ആണെങ്കിൽ: റിസ്കിന് തുല്യമായ റിട്ടേൺ നൽകാൻ കഴിഞ്ഞുവെന്നും മനസ്സിലാക്കാം.

#### 4) Beta

ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് സ്കീമിന്റെ വോളാടിലിറ്റി അതിന്റെ ബെഞ്ച്മാർക്കുമായി താരതമ്യം ചെയ്ത് എത്രമാത്രം ഉയർന്നിരിക്കുന്നു/താഴ്ന്നിരിക്കുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന റേഷ്യോയാണ് ബീറ്റാ.

ബെഞ്ച്മാർക്കിന്റെ ബീറ്റാ വാല്യൂ എല്ലായ്പ്പോഴും ഒന്നായി കണക്കാക്കുന്നു. അതുകൊണ്ട് ഫണ്ടിന്റെ ബീറ്റാ വാല്യൂവും 1 ആണെങ്കിൽ ഫണ്ട് ബെഞ്ച്മാർക്കിന് തുല്യമായി വോളറൈറ്റ് ആണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാം. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ ബെഞ്ച്മാർക്ക് 5% ഡൗൺ ആയാൽ ഫണ്ടും 5% ഡൗൺ ആവും. ബെഞ്ച്മാർക്ക് 5% അപ്പ് ആയാൽ ഫണ്ടും 5% അപ്പ് ആവും.

ഫണ്ടിന്റെ ബീറ്റാ വാല്യൂ 1ൽ കൂടുതലാണെങ്കിൽ, ബെഞ്ച്മാർക്കിനെക്കാൾ കൂടുതൽ ഫണ്ട് വോളറൈറ്റ് ആണെന്നും, 1ൽ കുറവാണെങ്കിൽ ബെഞ്ച്മാർക്കിനെക്കാൾ കുറഞ്ഞ വോളറൈറ്റ് മാത്രമേ ഫണ്ടിനുള്ളൂ എന്നും മനസ്സിലാക്കാം.

ബീറ്റാ മൂല്യം കൂടുതലായാൽ, ആ ഫണ്ട് ബെഞ്ച്മാർക്കിന്റെ മാറ്റങ്ങളോട് കൂടുതൽ സെൻസിറ്റീവ് ആണെന്നതാണ് അർത്ഥം.

അതായത് മാർക്കറ്റ് ഉയരുമ്പോൾ അതിവേഗം ഉയരും, പക്ഷേ



മാർക്കറ്റ് ഇടിയുമ്പോൾ അത്രയും വേഗത്തിൽ ഇടിയുകയും ചെയ്യും.

ഫണ്ടിന്റെ വോളാറ്റിലിറ്റി മനസ്സിലാക്കാനും, ഫണ്ടുകൾ തമ്മിൽ പരസ്പരം വോളാറ്റിലിറ്റി താരതമ്യം ചെയ്യാനും ബീറ്റാ വാല്യൂ ഉപയോഗിക്കുന്നു.

**NB: ബീറ്റാ മൂല്യം ഫണ്ടിന്റെ റിട്ടേൺ പ്രെഡിക്ട് ചെയ്യുവാനുള്ളതല്ല, റിസ്ക് സെൻസിറ്റിവിറ്റി മനസ്സിലാക്കാനുള്ളതാണ്.**

### 5) Alpha

ഒരു ഫണ്ട് അതിന്റെ ബെഞ്ച്മാർക്കുമായി താരതമ്യം ചെയ്യുമ്പോൾ എത്ര കൂടുതൽ/കുറവ് റിട്ടേൺ നൽകുന്നു എന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന ഒരു അനുപാതമാണ് ആൽഫ. വേറൊരു രീതിയിൽ പറഞ്ഞാൽ, 'ഫണ്ട് മാനേജരുടെ കഴിവ്' മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയുന്ന ഒരു അനുപാതം കൂടിയാണ് ആൽഫ.

ഒരു മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിന്റെ പ്രകടനം എപ്പോഴും ഏതെങ്കിലും ഇൻഡക്സിനെ (ഉദാ: നിഫ്റ്റി 50, സെൻസെക്സ്, നിഫ്റ്റി മിഡ്കാപ്പ് 150) താരതമ്യം ചെയ്ത് വിലയിരുത്തും. ആ ഇൻഡക്സിന്റെ റിട്ടേൺ 10% ലഭിച്ചപ്പോൾ, അതേ കാലയളവിൽ ഫണ്ടിന് 12% റിട്ടേൺ ലഭിച്ചാൽ, അതായത് ഫണ്ട് മാർക്കറ്റിനേക്കാൾ 2% അധികം റിട്ടേൺ നൽകി എങ്കിൽ, ആൽഫ +2 ആയിരിക്കും. മറിച്ച്, ഫണ്ടിന്റെ റിട്ടേൺ 8% മാത്രമാണെങ്കിൽ, ആൽഫ 2 ആയിരിക്കും.

പോസിറ്റീവ് ആൽഫ വാല്യൂ ആണെങ്കിൽ ഫണ്ട് ബെഞ്ച്മാർക്കിനെക്കാൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകി എന്നും, നെഗറ്റീവ് ആൽഫ വാല്യൂ ആണെങ്കിൽ ഫണ്ട് ബെഞ്ച്മാർക്കിനെക്കാൾ കുറഞ്ഞ റിട്ടേൺ നൽകി എന്നും മനസ്സിലാക്കാം.

മുകളിൽ പറഞ്ഞ എല്ലാ റിസ്ക് റേഷ്യോകളും (Standard Deviation, Sharpe, Sortino, Beta, Alpha) നിക്ഷേപകന് ഫണ്ടിന്റെ 'സ്ഥിരതയും കാര്യക്ഷമതയും' മനസ്സിലാക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന പ്രധാന മാനദണ്ഡങ്ങളാണ്. ഇവ മാനുവലായി നമ്മൾ കണക്കാക്കേണ്ട ആവശ്യമില്ല കാരണം ഈ ഡാറ്റാ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളുടെ അനാലിസിസ് പ്ലാറ്റ്ഫോമുകളിലൂടെ നേരിട്ട് ലഭ്യമാണ്.

ഉദാഹരണം: [www.valueresearchonline.com](http://www.valueresearchonline.com), [www.etmoney.com](http://www.etmoney.com)

NB: ഈ എല്ലാ രേഖകളും ഹിസ്റ്ററി ഡാറ്റ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ളതാണ്. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഇവയൊന്നും ഭാവിയിലുള്ള ഫണ്ടിന്റെ പെർഫോമൻസ് 'ബെറ്ററായിരിക്കും' എന്ന ഗ്യാരണ്ടി നൽകുന്നില്ല എന്ന കാര്യം മറക്കരുത്.

'The past performance of the mutual funds is not necessarily indicative of future performance of the schemes.'

## സമയത്തിന്റെ അത്ഭുതം

---

*"The miracle of compounding works best when you give it time."*

---

ആൽബർട്ട് ഐൻസ്റ്റൈന്റെ പേരിൽ പ്രശസ്തമായ സാമ്പത്തിക ഉദ്ധരണികളിൽ ഒന്നാണ്.

‘Compound interest is the eighth wonder of the world. He who understands it, earns it; he who doesn’t, pays it.’

പലരും ഇതിനെ compound interest (കൂട്ടുപലിശ) യെക്കുറിച്ചുള്ള പ്രസ്താവനയെന്ന നിലയിൽ മാത്രം കാണാറുണ്ട്.

പക്ഷേ, ഈ വാചകത്തിന്റെ ആഴത്തിലുള്ള അർത്ഥം നിക്ഷേപത്തിൽ സമയത്തിന്റെ പ്രാധാന്യം വ്യക്തമാക്കുന്നതാണ്.

നമ്മുടെ നിക്ഷേപത്തിൽ സമയം ഒരു അദ്യുശ്യ ശക്തി പോലെയാണ് പ്രവർത്തിക്കുന്നത്. കൂടുതൽ സമയം നിക്ഷേപത്തിന് കൊടുത്താൽ, അതിന്റെ വളർച്ച എന്നത് 1, 2, 3, 4, 5 ഇങ്ങനെ നേർരേഖയായിരിക്കില്ല. മറിച്ച് 1, 2, 4, 8, 16 എന്നിങ്ങനെ ‘കോമ്പൗണ്ടിംഗ്’ രീതിയിൽ ആയിരിക്കും.

നിക്ഷേപം ഇരട്ടിയായി ലാഭം നൽകുമെന്നില്ലല്ലോ, പിന്നെ എങ്ങനെയാണ് ഈ ‘കോമ്പൗണ്ടിംഗ് എഫക്റ്റ്’ ഉണ്ടാകുന്നത്? എന്നൊരു സംശയം ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ തോന്നുന്നുണ്ടാവാം. അങ്ങനെയുള്ള എല്ലാ സംശയങ്ങൾക്കും ഈ അദ്ധ്യായം വായിച്ച് തീരുമ്പോൾ നിങ്ങൾക്ക് വ്യക്തമായ മറുപടി കിട്ടും എന്ന് ഞാൻ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു.

**മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ എങ്ങനെ ‘കോമ്പൗണ്ടിംഗ്’ പ്രവർത്തിക്കുന്നു എന്നാണ് നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കാൻ പോവുന്നത്.**

കോമ്പൗണ്ട് ഇൻട്രസ്റ്റ് പലിശയുള്ള നിക്ഷേപത്തിലാണ് കിട്ടുക എന്നത് യാഥാർത്ഥ്യമാണ്. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ 1 ലക്ഷം രൂപ 10% പലിശയ്ക്ക് നിക്ഷേപിക്കുന്നു. ഒരു വർഷം പൂർത്തിയാകുമ്പോൾ ആ പലിശയെ മുതലിനോടൊപ്പം ചേർക്കുകയും അടുത്ത വർഷം 1.10 ലക്ഷം രൂപയ്ക്ക് പലിശ ലഭിക്കുകയും ചെയ്യുന്നു.

എന്നാൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ലഭിക്കുന്നത് കോമ്പൗണ്ട് ഇൻട്രസ്റ്റ് അല്ല, ‘കോമ്പൗണ്ടിംഗ് എഫക്റ്റ്’ മൂലമുള്ള വളർച്ചയാണ്. പ്രത്യേകം മനസ്സിലാക്കേണ്ട കാര്യം, ‘കോമ്പൗണ്ടിംഗ് എഫക്റ്റ്’ എന്നത് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിന് മാത്രമുള്ള കാര്യവുമല്ല. വിലവർദ്ധനവ് ഉണ്ടാവുന്ന ഏതൊരു അസറ്റിൽ നിക്ഷേപം നടത്തിയാലും ഈ എഫക്റ്റ് ഉണ്ടാവുന്നതാണ്.

ഒരു അസറ്റിന്റെ വില കൂടുമ്പോൾ, അത് തൊട്ടുമുൻപുള്ള വിലയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയാകും വർധിക്കുക. ഇന്നത്തെ വില വർദ്ധനവ് അടിസ്ഥാനമാക്കി ആയിരിക്കും നാളെ വില വർധിക്കുക. ഇങ്ങനെ ‘വളർച്ചയ്ക്ക് മുകളിൽ വീണ്ടും വളർച്ച’ ഉണ്ടാകുന്ന ഘടനയെയാണ് ‘ഗ്രോത്ത് ഓൺ ഗ്രോത്ത്’ അഥവാ കോമ്പൗണ്ടിംഗ് എഫക്റ്റ് എന്ന് പറയുന്നത്.

ലളിതമായി പറഞ്ഞാൽ നിങ്ങൾ നേടുന്ന ലാഭവും നിങ്ങളുടെ പണം പോലെ തന്നെ വീണ്ടും ലാഭം ഉണ്ടാക്കിത്തുടങ്ങും.

നിങ്ങൾ 1 ലക്ഷം രൂപ നിക്ഷേപം നടത്തി 5 വർഷം കഴിയുമ്പോൾ അത് 2 ലക്ഷം രൂപ മൂല്യമായി. ഈ നിക്ഷേപം നിങ്ങൾ പിൻവലിക്കാതെ അടുത്ത 5 വർഷം കൂടി ഹോൾഡ് ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ 2 ലക്ഷം 4 ലക്ഷം രൂപയായി മാറും. അഥവാ ‘ലാഭം തന്നെ പുതിയ ലാഭം ഉണ്ടാക്കിത്തുടങ്ങി’ എന്നതാണ് ഇതിലെ സൗന്ദര്യം.

ആദ്യത്തെ 5 വർഷം കൊണ്ട് 1 ലക്ഷം രൂപയാണ് ലാഭമെങ്കിൽ, അടുത്ത 5 വർഷം കൊണ്ട് ലഭിക്കുന്നത് 2 ലക്ഷം രൂപയാണ്.

മനസ്സിലാവാൻ വേറൊരു ഉദാഹരണം കൂടി പറയാം.

ഒരാൾ 2008ൽ സ്വർണം പവന് 9,000 രൂപ വിലയുള്ളപ്പോൾ വാങ്ങി. 2009ൽ സ്വർണത്തിന്റെ വില 10% വർദ്ധിച്ചു. അപ്പോൾ അദ്ദേഹത്തിന്റെ അസറ്റിന്റെ മൂല്യം 900 രൂപ ആണ് വർദ്ധിച്ചത്.

എന്നാൽ 2025ൽ അദ്ദേഹം ആ സ്വർണം ഇപ്പോഴും ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നു എന്ന് കരുതുക.

ഇനി 10% വില വർദ്ധനവ് ഉണ്ടായാൽ അദ്ദേഹത്തിന്റെ അസറ്റിന്റെ മൂല്യം 9,000 രൂപ വർദ്ധിക്കും.

അദ്ദേഹം ആദ്യം നിക്ഷേപിച്ചത് 9,000 രൂപ ആയതിനാൽ, ഈ വില വർദ്ധനവ് അദ്ദേഹത്തിന്റെ ക്യാപിറ്റലിന്റെ 100% ആണ്.

അദ്ദേഹം വാങ്ങുമ്പോൾ സ്വർണത്തിന് വില പവന് 9,000 രൂപ ആയിരുന്നു. 2009ൽ ഉണ്ടായ 10% വർദ്ധനവ് ആ വിലയെ അടിസ്ഥാനമാക്കിയായിരുന്നു.

പക്ഷേ 2025ൽ സ്വർണത്തിന്റെ മാർക്കറ്റ് വില 90,000 രൂപ ആയി അതുകൊണ്ട് ഇനി 10% വില വർദ്ധനവ് ഉണ്ടാകുമ്പോൾ അതിന്റെ അടിസ്ഥാനമാകുന്നത് പുതിയ വിലയായ 90,000 രൂപയാണ് ആണ്.

NB: സ്വർണ വില യാഥാർത്ഥ്യമല്ല, കണക്ക് മനസ്സിലാവാൻ റൗണ്ട് നമ്പർ ഉപയോഗിച്ചതാണ്.

ഈ രീതിയിൽ തന്നെയാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വിലയും വ്യത്യസ്തപ്പെടുക.

ഈ 'കോമ്പൗണ്ടിംഗ് എഫക്റ്റ്' മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ഉണ്ടാവുന്നതിന്റെ ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

ഒരു ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വില 100 രൂപയാണ്. നിങ്ങൾ 1 ലക്ഷം രൂപ നൽകി 1000 യൂണിറ്റ് വാങ്ങുന്നു. 5 വർഷം ആയപ്പോൾ യൂണിറ്റ് വില 200 രൂപയായി വർദ്ധിച്ചു. അഥവാ നിങ്ങളുടെ ഇപ്പോൾ ഉള്ള ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂ 2 ലക്ഷം രൂപയാണ്. 1 ലക്ഷം രൂപ ലാഭം.

നിങ്ങളുടെ Absolute return എത്രയായിരിക്കും?

Absolute Return = (ലാഭം / ക്യാപിറ്റൽ) x 100

Absolute return = (100000/100000) x 100 = 100%

നിങ്ങൾ ഈ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് അടുത്ത 5 വർഷം കൂടി ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നു എന്ന് കരുതുക, ആദ്യത്തെ 5 വർഷം കിട്ടിയ റിട്ടേൺ തുടർന്നുള്ള 5 വർഷം കൂടി കിട്ടുകയാണെങ്കിൽ.

ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില എത്രയായി ഉയരും?

ആദ്യത്തെ 5 വർഷം കൊണ്ട് ഫണ്ടിന്റെ വില ഉയർന്നത് 100%

അതുകൊണ്ട് ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില 200 + 100% = 400 രൂപയായി മാറും.

ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ Absolute return എത്ര ആയിരിക്കും.

ആദ്യത്തെ 5 വർഷം 100% കിട്ടി, അടുത്ത 5 വർഷം 100% കിട്ടി അതുകൊണ്ട് നിങ്ങളുടെ റിട്ടേൺ 200% ആണോ? അല്ല. 200% ആണെന്ന് തോന്നുമെങ്കിലും യഥാർത്ഥത്തിൽ അത് 300% ആണ്.

ഇപ്പോൾ ഉള്ള ഫണ്ട് വാല്യു

$$400 \times 1000 = 400000$$

$$\text{ലാഭം} = 400000 - 100000 = 300000 \text{ രൂപ}$$

$$\text{Absolute return} = (300000/100000) \times 100 = 300\%$$

ഇവിടെ ശ്രദ്ധിക്കുക: ആദ്യത്തെ 5 വർഷവും, രണ്ടാമത്തെ 5 വർഷവും ഫണ്ട് നൽകിയ റിട്ടേൺ തുല്യമാണ് പക്ഷെ. നിങ്ങൾക്ക് ആദ്യത്തെ വർഷം കിട്ടിയതിന്റെ ഇരട്ടി ലാഭമാണ് രണ്ടാമത്തെ 5 വർഷം കൊണ്ട് ലഭിച്ചത്. ഇനി 5 വർഷം കൂടി നിങ്ങൾ യൂണിറ്റ് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നു. മൂന്ന് വർഷങ്ങളിൽ ഫണ്ട് നൽകിയതുപോലെ 5 വർഷം കൊണ്ട് ഫണ്ട് 100% റിട്ടേൺ നൽകിയാൽ നിങ്ങളുടെ Absolute return എത്ര ആയിരിക്കും?

ഇപ്പോൾ ഉള്ള യൂണിറ്റ് വില  $400 + 100\% = 800$  രൂപ

ഫണ്ട് വാല്യു

$$800 \times 1000 = 800000$$

$$\text{ലാഭം} = 800000 - 100000 = 700000 \text{ രൂപ}$$

$$\text{Absolute return} = (700000/100000) \times 100 = 700\%$$

ആദ്യത്തെ 10 വർഷം കൊണ്ട് 300% റിട്ടേൺ ആണ് കിട്ടിയതെങ്കിൽ എങ്കിൽ, പിന്നീടുള്ള 5 വർഷം കൊണ്ട് 400% റിട്ടേൺ ആണ് കിട്ടിയത്.

20 വർഷം ആകുമ്പോൾ എത്ര ശതമാനം ആയിരിക്കും Absolute return എന്ന് നിങ്ങൾ ഒന്ന് കണക്ക് കൂട്ടി നോക്കുക.

ഓരോ 5 വർഷം കൂടുമ്പോഴും ഫണ്ട് നൽകിയത് 100% റിട്ടേൺ ആണ്  $100 \times 3 = 300\%$

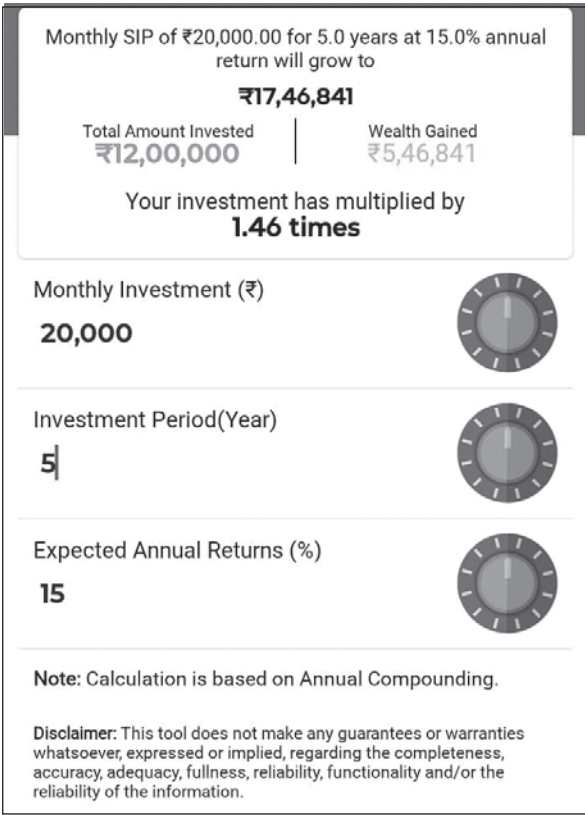
എന്നാൽ നിക്ഷേപകന്റെ Absolute return 700%

ഇതുതന്നെയാണ് സമയത്തിന്റെ അത്ഭുതം 'Power of Compounding'. സമയം നിക്ഷേപകന്റെ ശക്തമായ കൂട്ടുകാരനാണ്. മാർക്കറ്റിലെ ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ നിക്ഷേപകനെ പരീക്ഷിക്കും. പക്ഷേ സമയം അതിനുള്ള പ്രതിഫലം ഇരട്ടിയാക്കും.

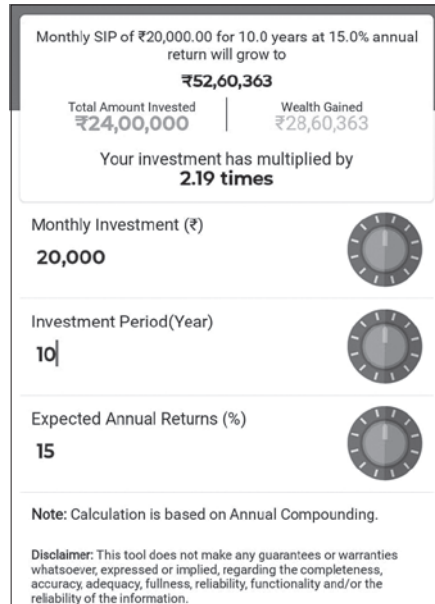
NB: എന്നാൽ ഇവിടെ പ്രത്യേകം ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട കാര്യം, മൂപ്പൽ ഫണ്ട് ഓരോ വർഷവും ഒരേ രീതിയിൽ റിട്ടേൺ നൽകുന്ന

മെന്നില്ല. ചില വർഷങ്ങളിൽ മികച്ച റിട്ടേൺ ലഭിക്കുമ്പോൾ, ചിലപ്പോൾ മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യം മൂലം കുറവ് റിട്ടേൺ ലഭിക്കാനും നഷ്ടം സംഭവിക്കാനും സാധ്യതയുണ്ട്. മൂപ്പൽ ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വില (NAV) ലീനിയർ ആയി വളരില്ല അതിൽ ഉയർച്ചയും താഴ്ചയും ഉണ്ടായിരിക്കും. എങ്കിലും ആവറേജ് ഏകദേശം 15% വാർഷിക റിട്ടേൺ (CAGR) ലഭിച്ചാൽ, 5 വർഷത്തിനുള്ളിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ഇരട്ടിയാകും.

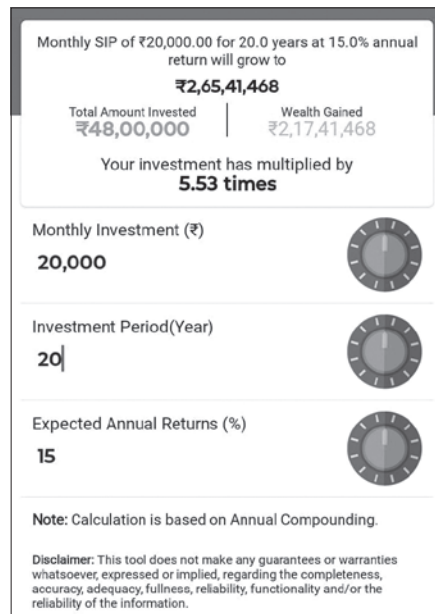
മൂപ്പൽ ഫണ്ടിൽ SIP രീതിയിൽ കൂടുതൽ വർഷങ്ങൾ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂവിൽ വരുന്ന വ്യത്യാസം നമുക്കൊന്നു കണ്ടുനോക്കാം.



സ്ക്രീൻഷോട്ട് 1



സക്രീനിഷോട്ട് 2



സക്രീനിഷോട്ട് 3



മുകളിൽ ഉള്ള മൂന്ന് SIP കാൽക്കുലേറ്റർ സ്ക്രീൻഷോട്ട് നോക്കുക.

സ്ക്രീൻഷോട്ട് 1: 20000 രൂപ 5 വർഷം SIP ചെയ്യുമ്പോൾ 15% റിട്ടേൺ കിട്ടിയാൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ഫൈനൽ വാല്യൂ 17,46,841 രൂപയാണ്.

ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്തത് 12,00,000 രൂപ, പ്രോഫിറ്റ് 5,46,841 രൂപ.

$$\text{Absolute return} = (546841/1200000) \times 100 = 45.57\%$$

സ്ക്രീൻഷോട്ട് 2: 20000 രൂപ 10 വർഷം SIP ചെയ്യുമ്പോൾ 15% റിട്ടേൺ കിട്ടിയാൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ഫൈനൽ വാല്യൂ 52,60,363 രൂപയാണ്.

ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്തത് 24,00,000 രൂപ, പ്രോഫിറ്റ് 28,60,363 രൂപ.

$$\text{Absolute return} = (2860363/2400000) \times 100 = 119.18\%$$

സ്ക്രീൻഷോട്ട് 3: 20000 രൂപ 20 വർഷം SIP ചെയ്യുമ്പോൾ 15% റിട്ടേൺ കിട്ടിയാൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ഫൈനൽ വാല്യൂ 2,65,41,468 രൂപയാണ്.

ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്തത് 48,00,000 രൂപ, പ്രോഫിറ്റ് 2,17,41,468 രൂപ.

$$\text{Absolute return} = (21741468/4800000) \times 100 = 452.94\%$$

ഈ മൂന്ന് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് കാലയളവും ഫൈനൽ വാല്യൂ വീൽ വരുത്തുന്ന മാറ്റം നിങ്ങൾ ശ്രദ്ധിക്കുക. നിക്ഷേപിക്കുന്ന തുകയിലോ വർഷത്തിൽ ലഭിക്കുന്ന റിട്ടേണിലോ യാതൊരു മാറ്റവും ഇല്ല എങ്കിലും.

ഫൈനൽ വാല്യൂ ഓരോ കാലയളവിലും അത്ഭുതപ്പെടുത്തുന്ന രീതിയിൽ മാറുന്നത് നിങ്ങൾക്ക് കാണുവാൻ കഴിയും.

ആദ്യത്തെ 5 വർഷം ആകുമ്പോൾ 17.46 ലക്ഷം രൂപ ആയിരുന്നുവെങ്കിൽ. 10 വർഷം നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ അത് 52.60 ലക്ഷം രൂപ ആയി മാറി. വീണ്ടും 10 വർഷം കൂടി നിക്ഷേപം തുടർന്ന് 20 വർഷം ആകുമ്പോൾ അത് 2.65 കോടി രൂപയായി മാറുകയാണ്.

ശ്രദ്ധിക്കുക: ആദ്യത്തെ 10 വർഷം ഉള്ളതിന്റെ 5 x വാല്യൂ ആണ് പിന്നീടുള്ള 10 വർഷം കൊണ്ട് ലഭിക്കുന്നത്. ഇത് തന്നെയാണ് 'സമയത്തിന്റെ അത്ഭുതം'. ഒരു നിക്ഷേപം നേരത്തെ തുടങ്ങേണ്ടതിന്റെ പ്രാധാന്യവും ഇതാണ്. നിക്ഷേപത്തെ കുറിച്ച് പറയുമ്പോൾ നാളെയോവാം എന്ന് പറഞ്ഞു മാറ്റിവെച്ചു വർഷങ്ങൾ

നഷ്ടപ്പെടുത്തുന്നവർ ഈ യാഥാർത്ഥ്യം തിരിച്ചറിയുന്നില്ല.

‘വാറൻ ബഫറ്റ് തന്റെ സമ്പത്തിന്റെ ഏകദേശം 90% ഭാഗം അദ്ദേഹത്തിന്റെ 50-ാം വയസ്സിനു ശേഷമാണ് സമ്പാദിച്ചത്’. - ഈ വാചകം നിക്ഷേപം തുടങ്ങാൻ താമസിച്ച് പോയവരെ മോട്ടിവേറ്റ് ചെയ്യാൻ പലരും ഉപയോഗിക്കാറുണ്ട്.

ബഫറ്റ് 50 വയസ്സിനു ശേഷമാണ് 90% സമ്പത്തും നേടിയതെന്ന് സത്യമാണ്. പക്ഷേ അതിന്റെ അർത്ഥം, അദ്ദേഹം 50 വയസ്സിലാണ് നിക്ഷേപം ആരംഭിച്ചത് എന്നല്ല. ബഫറ്റ് 14 വയസ്സ് ആകുന്നതിന് മുമ്പ് തന്നെ നിക്ഷേപം ആരംഭിച്ചിരുന്നു. അദ്ദേഹം 50 വയസ്സിനു ശേഷം നേടിയ സമ്പത്ത്, 50 വയസ്സിനു മുമ്പ് നടത്തിയ നിക്ഷേപങ്ങൾ ‘കോമ്പൗണ്ടിംഗ്’ ആയി വളർന്നതാണ്.

അഥവാ, ‘ബഫറ്റ് പണത്തിന് വളരാൻ സമയം കൊടുത്തു സമയം തന്നെയാണ് അദ്ദേഹത്തിന്റെ സമ്പത്തിന്റെ അടിത്തറ.’

‘The best time to plant a tree was 20 years ago. The second-best time is now.’

‘ഒരു മരം നടാൻ ഏറ്റവും നല്ല സമയം 20 വർഷം മുമ്പായിരുന്നു. രണ്ടാമത്തെ ഏറ്റവും നല്ല സമയം ഇപ്പോഴാണ്.’ ഈ ചൈനീസ് പഴഞ്ചൊല്ല് പറഞ്ഞുകൊണ്ട് ഈ അദ്ധ്യായം ഇവിടെ നിർത്തുന്നു.

## Rupee Cost Averaging

*"Every market dip is a hidden discount for the disciplined investor."*

കഴിഞ്ഞ അദ്ധ്യായത്തിൽ നിക്ഷേപത്തിൽ സമയത്തിന്റെ പ്രാധാന്യം മനസ്സിലാക്കിയതുപോലെ, SIP ചെയ്യുന്ന ഓരോ നിക്ഷേപകനും മനസ്സിലാക്കേണ്ട മറ്റൊരു അടിസ്ഥാന തത്വം ആണ് ‘Rupee Cost Averaging.’

### എന്താണ് Rupee Cost Averaging?

മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ചയോ താഴ്ചയോ പരിഗണിക്കാതെ, നിക്ഷേപം ഒരു നിശ്ചിത തുകയിൽ എല്ലാ മാസവും തുടരുമ്പോൾ, നിക്ഷേപകൻ മാർക്കറ്റിന്റെ എല്ലാ ഘട്ടങ്ങളിലും യൂണിറ്റുകൾ വാങ്ങുന്നു. മാർക്കറ്റ് താഴുമ്പോൾ കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും, ഉയരുമ്പോൾ കുറച്ച് യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും.

ഇങ്ങനെ ദീർഘകാല നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ, നിക്ഷേപം ഏറ്റവും ഉയർന്ന വിലയിലോ, ഏറ്റവും താഴ്ന്ന വിലയിലോ ആയിരിക്കില്ല ‘ആവരേജ്’ പ്രൈസിൽ ആയിരിക്കും. ഇതിനെ തന്നെയാണ് ‘Rupee Cost Averaging’ എന്ന് പറയുന്നത്.

ഈ കാര്യം ശരിയായി മനസ്സിലാക്കാത്ത പലരും, SIP ആരംഭിച്ച ശേഷം ഓരോ മാസവും ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വില (NAV) വർധിക്കണം എന്ന് പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു. ഇത്തരക്കാർ മാർക്കറ്റ് താഴേക്ക് പോകുമ്പോൾ, അനാവശ്യമായി പാനിക്ക് ആവുകയും ചെയ്യും.

‘വില കുറയുന്നു, എന്റെ നിക്ഷേപം നഷ്ടത്തിലേക്ക് പോകു

ന്നു!

ഇങ്ങനെ കരുതി SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്യാനുള്ള സാധ്യതയും വളരെ കൂടുതലാണ്.

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം എന്നത്, മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് യൂണിറ്റ് വാങ്ങുക എന്നതാണ്. വില കുറഞ്ഞിരിക്കുമ്പോഴാണ് നമുക്ക് കൂടുതൽ യൂണിറ്റുകൾ ലഭിക്കുന്നത്. അതുകൊണ്ട് തന്നെ, വില കുറഞ്ഞ സമയത്ത് വാങ്ങാതെ ഇരിക്കുകയും, വില ഉയർന്നിരിക്കുമ്പോൾ വാങ്ങാൻ ആഗ്രഹിക്കുകയും ചെയ്യുന്നത് എത്രത്തോളം വലിയ അബദ്ധം ആണ്.

### ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം

രണ്ടു ഫണ്ടുകളുടെ ഒരു വർഷത്തെ ഓരോ മാസവും 1 ആം തീയതി ഉള്ള NAV താഴെ കൊടുക്കുന്നു.

മാസം	ഫണ്ട് A (NAV)	ഫണ്ട് B (NAV)
JANUARY	100	100
FEBRUARY	102	92
MARCH	104	97
APRIL	103	93
MAY	105	96
JUNE	108	92
JULY	109	94
AUGUST	107	95
SEPTEMBER	109	101
OCTOBER	111	105
NOVEMBER	113	108
DECEMBER	117	115
റിട്ടേൺ	17%	15%

ഫണ്ട് A: ഒരു വർഷത്തെ റിട്ടേൺ 17 %

ഫണ്ട് B: ഒരു വർഷത്തെ റിട്ടേൺ 15 %

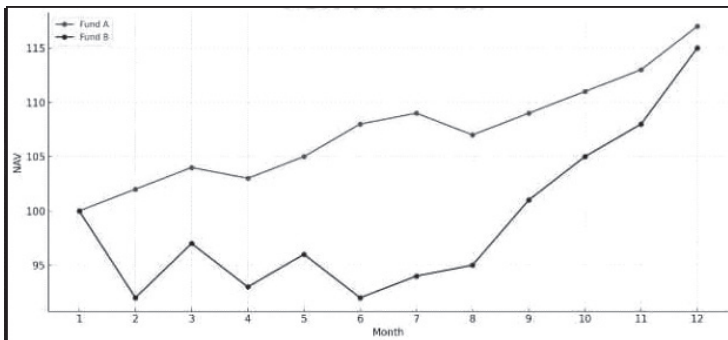
എന്നാൽ ഈ രണ്ട് ഫണ്ടിൽ ഏത് ഫണ്ടിൽ SIP ചെയ്ത ആൾക്കാണ് കൂടുതൽ റിട്ടേൺ കിട്ടിയിട്ടുണ്ടാവുക!?

കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകിയ Aയിൽ ആയിരിക്കും എന്ന് നിങ്ങൾ കരുതുന്നുവെങ്കിൽ തെറ്റി!

റിട്ടേൺ കുറവ് നൽകിയ ഫണ്ട് Bയിൽ SIP ചെയ്ത ആൾക്കാണ് റിട്ടേൺ കൂടുതൽ ലഭിച്ചിട്ടുണ്ടാവുക.

അത് എങ്ങനെ എന്നാണോ നിങ്ങൾ ചിന്തിക്കുന്നത്?

ഫണ്ട് A, ഫണ്ട് B യൂണിറ്റ് വില എങ്ങനെയാണ് 1 വർഷം മൂവ് ചെയ്തത് എന്ന് താഴെയുള്ള ഗ്രാഫ് നോക്കുക.



മൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ നമ്മുടെ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂ എന്നത്. നമ്മൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന ടോട്ടൽ യൂണിറ്റ് x കറന്റ് യൂണിറ്റ് പ്രൈസ് എന്നതാണ്.

മുകളിൽ പറഞ്ഞ ഉദാഹരണത്തിൽ ഫണ്ട് A വോളാടിലിറ്റി കുറഞ്ഞു, ഒരു വർഷം കൊണ്ട് 17% അപ്പ് ആയി. ഭൂരിഭാഗം മാസങ്ങളിലും തൊട്ടുമുമ്പത്തെ മാസത്തെക്കാൾ NAV പ്രൈസ് ഉയർന്നു തന്നെ ഇരുന്നു, അതിനാൽ SIP ചെയ്ത ആൾക്ക് കിട്ടിയ യൂണിറ്റ് എണ്ണം കുറവായിരുന്നു.

മാസം 1000 രൂപ ഫണ്ട് Aയിൽ SIP ചെയ്ത ആളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ, 112.009 യൂണിറ്റ് ഉണ്ടാവും (approx.)

ഒരു വർഷത്തിൽ ഇദ്ദേഹം നിക്ഷേപം നടത്തിയത്,

$$12 \times 1000 = 12000 \text{ രൂപ}$$

ഇദ്ദേഹത്തിന്റെ ഒരു വർഷം ആകുമ്പോൾ ഉള്ള ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂ.

$$112.009 \times 117 = 13105 \text{ രൂപ.}$$

$$\text{Absolute return} = (13105 - 12000) / 12000 \times 100 = 9.20 \%$$

മാസം 1000 രൂപ ഫണ്ട് Bയിൽ SIP ചെയ്ത ആളുടെ ഹോൾഡിങ്ങിൽ, 121.759 യൂണിറ്റ് ഉണ്ടാവും (approx)

ഒരു വർഷത്തിൽ ഇദ്ദേഹം നിക്ഷേപം നടത്തിയത്,  
 $12 \times 1000 = 12000$  രൂപ  
 ഇദ്ദേഹത്തിന്റെ ഒരു വർഷം ആകുമ്പോൾ ഉള്ള ഫണ്ട് വാല്യൂ  
 $121.759 \times 115 = 14002$  രൂപ  
 $\text{Absolute return} = (14002 - 12000) / 12000 \times 100 = 16.68\%$   
 ഇവിടെ ശ്രദ്ധിക്കുക രണ്ടു ഫണ്ടിലും നിക്ഷേപിച്ചത് 12000 രൂപ.

എന്നിട്ടും റിട്ടേൺ കൂടുതൽ കിട്ടിയത് NAV വളർച്ച കുറഞ്ഞ B എന്ന ഫണ്ടിൽ ആണ്. അതിനു കാരണം B എന്ന ഫണ്ട് വലിയ രീതിയിൽ ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് കാലയളവിൽ NAV പ്രൈസ് കുറഞ്ഞിരുന്നു. ആ സമയത്തും SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്യാത്തതുകൊണ്ട് ആവ റേജ് ബയ് പ്രൈസ് ഫണ്ട് Bയിൽ ആണ് കുറവ്. ഇതാണ് 'Rupee cost averaging' ഇത് തിരിച്ചറിയാതെ SIP ചെയ്യുന്ന ആളുകൾ ആണ് SIP തുടങ്ങിയതേ എല്ലാ മാസവും. NAV വില കൂടണം എന്ന് ആഗ്രഹിക്കുന്നത്.

'Rupee cost averaging' ആണ് SIP നിക്ഷേപത്തിന്റെ മനോഹാരിതയും. അതുകൊണ്ടു തന്നെ കേവലം മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയി എന്നൊരു കാരണം കൊണ്ട് SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്യരുത്. പലപ്പോഴും ആളുകൾ കരുതുക. മാർക്കറ്റ് ഇപ്പോൾ ഡൗൺ ആവുകയല്ലേ. ഇപ്പോൾ SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്തു മാർക്കറ്റിന്റെ ഏറ്റവും താഴെ നിക്ഷേപം നടത്താം എന്നായിരിക്കും. എന്നാൽ അത് അത്ര എളുപ്പമുള്ള കാര്യമല്ല.

ഇങ്ങനെ കരുതുന്നവർ പലപ്പോഴും SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്തതിന് ശേഷം അവർ കരുതിയത് പോലെ മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയില്ലെങ്കിൽ നിരാശരാവുകയും നിക്ഷേപം സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്യുകയും ചെയ്യും. അല്ലെങ്കിൽ വീണ്ടും ഉയർന്ന വിലയിൽ നിക്ഷേപം തുടർന്ന് മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയിരുന്നപ്പോൾ ലഭിക്കുമായിരുന്ന ലാഭം നഷ്ടപ്പെടുത്തുകയോ ചെയ്യും.

മൂച്ചൽ ഫണ്ട് എന്താണ് എന്നും, SIP എന്താണ് എന്നും കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കിയ ഒരാൾ അനാവശ്യമായി SIP സ്റ്റോപ്പ് ചെയ്തില്ല.

## EMI + SIP ഹൈബ്രിഡ് സ്ട്രാറ്റജി

*"EMI without SIP is a burden; EMI with SIP is a strategy."*

ഒരുപാട് ആഗ്രഹങ്ങളും പ്രതീക്ഷകളും നിറച്ച്, വലിയ ആവേശത്തോടെ ആയിരിക്കും ഹോം ലോൺ എടുക്കുക. പുതിയ വീടിന്റെ പണി ആരംഭിക്കുന്ന ആ നിമിഷം ജീവിതത്തിൽ ഒരു വലിയ നേട്ടം സ്വന്തമാക്കിയതുപോലെ തോന്നും.

പക്ഷേ, EMI അടയ്ക്കൽ ആരംഭിച്ചിട്ട് കുറച്ച് മാസങ്ങൾക്കുള്ളിൽ, ആ ആദ്യത്തെ ആവേശം മങ്ങിത്തുടങ്ങും.

ഇതിന് കാരണം EMIയുടെ തുടക്കകാലങ്ങളിൽ പലിശയായിരിക്കും ഓരോ അടവിലും കൂടുതൽ ഉണ്ടാവുക. മുതലിലേക്ക് പോവുന്ന തുക വളരെ കുറവായിരിക്കും. ഈ തിരിച്ചറിവ് ഉണ്ടാവുന്നതോടെ EMI അടയ്ക്കുന്നത് വലിയൊരു ഭാരമായി അനുഭവപ്പെടാൻ തുടങ്ങും.

ഇതൊരു മാനസിക പ്രശ്നമാണ്. 'ഞാൻ അധ്വാനിക്കുന്ന പണമെല്ലാം ബാങ്കിന് പലിശയായി കൊടുക്കുകയാണ്.' എന്നൊരു തോന്നൽ.

പിന്നീട് വലിയ മാനസിക വിഷമത്തോടെയായിരിക്കും ഓരോ EMIയും അടയ്ക്കുക. ഉറക്കം വരാത്ത രാത്രികൾ അവിടെ തുടങ്ങുകയാണ്...

എന്നാൽ ഒന്ന് ചിന്തിച്ച് നോക്കൂ...

ലോൺ തീരുമ്പോൾ വീടിന്റെ ആധാരം ബാങ്ക് തിരിച്ചു തന്നതിനോടൊപ്പം, അതുവരെ EMI അടച്ച തുക മുഴുവൻ ബാങ്ക്

നിങ്ങൾക്ക് തിരിച്ചുതന്നാലോ!? എന്തായിരിക്കും നിങ്ങളുടെ മാനസികാവസ്ഥ!?

‘എത്ര മനോഹരമായ, നടക്കാത്ത സ്വപ്നം.’

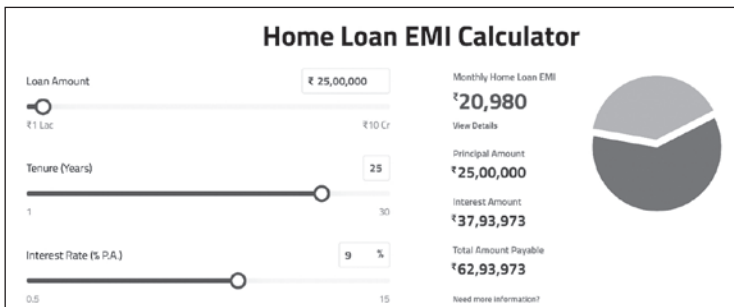
എന്തായിരിക്കും ഇപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ. എന്നാൽ, ചെറിയൊരു ഫിനാൻഷ്യൽ പ്ലാൻ ഉണ്ടെങ്കിൽ, ഇതൊരു നടക്കാത്ത സ്വപ്നമല്ല.

അതും വലിയ റോക്കറ്റ് സയൻസ് ഒന്നുമല്ല.

ഒരു സിമ്പിൾ കണക്കാണ്.

ലോൺ EMI അടയ്ക്കുന്നതിനോടൊപ്പം, അതിന്റെ ഒരു ചെറിയ ശതമാനം തുക മൂപ്പൽ ഫണ്ടിൽ SIP ആയി നിക്ഷേപിച്ചാൽ...’ ലോൺ തീരുന്ന സമയത്ത്, നിങ്ങൾ എത്രയാണോ ലോൺ അടച്ച തുക, അതിനോട് സമാനമായൊരു തുക നിങ്ങളുടെ മൂപ്പൽ ഫണ്ടിലും ഉണ്ടായിരിക്കും.

25 ലക്ഷം രൂപ ഹോം ലോൺ എടുത്താൽ ഇത് എങ്ങനെ സാധ്യമാകുമെന്ന് ലളിതമായ ഒരു കണക്കിലൂടെ മനസ്സിലാക്കാം.



മുകളിൽ ഉള്ള Home Loan EMI Calculator നോക്കുക.

നിങ്ങൾ 25 ലക്ഷം രൂപയുടെ ഹോം ലോൺ 25 വർഷത്തേക്ക് എടുത്തതായി കരുതുക. ലോണിന് 9% ഡിമിനിഷിംഗ് റേറ്റിൽ ഉള്ള പലിശയാണെങ്കിൽ, ലോൺ EMI ഏകദേശം 21,000 രൂപയായിരിക്കും.

$21,000 \times 300$  (മാസം) = 63 ലക്ഷം രൂപ നിങ്ങൾ ലോൺ തിരിച്ചടയ്ക്കണം.

25 ലക്ഷം മുതലും, 38 ലക്ഷം പലിശയും.

ഒന്ന് ചിന്തിച്ച് നോക്കൂ... ലോൺ അടച്ച 63 ലക്ഷം രൂപ ലോ



ൺ തീരുമ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ഉണ്ടെങ്കിൽ, എത്ര മനോഹരമായിരിക്കും നിങ്ങളുടെ ജീവിതം...

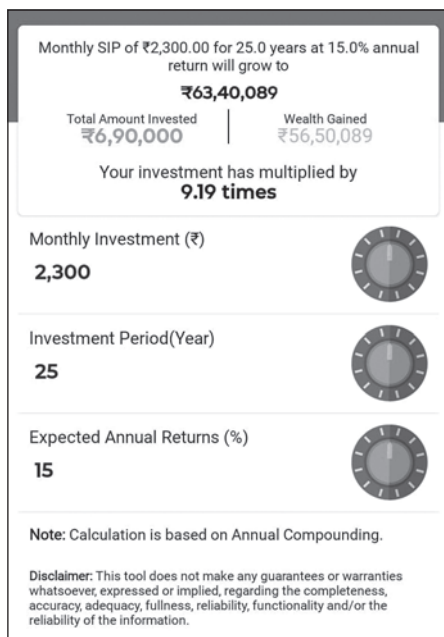
അത് സാധ്യമാകാനുള്ള 'രഹസ്യം' EMIയോടൊപ്പം തന്നെ EMI തുകയുടെ 11% എങ്കിലും തുക മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ SIP ചെയ്യുകയെന്നുള്ളതാണ്.

EMI തുകയുടെ 11% SIP ചെയ്താൽ, EMI ആയി അടച്ച തുക മുഴുവൻ തിരിച്ച് കിട്ടുമോ?

വിശ്വാസം വരുമ്പോൾ അല്ലെങ്കിൽ?

വിശ്വസിച്ചേ പറ്റൂ, അതാണ് തൊട്ടുമുമ്പുള്ള അദ്ധ്യായത്തിൽ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയ 'സമയത്തിന്റെ ശക്തി'. ഹോം ലോൺ അടയ്ക്കുന്ന 25 വർഷം എന്നത് ചെറിയൊരു കാലയളവല്ല. ഈ കാലയളവിൽ ഡിസിപ്ലിനായി നിങ്ങൾ നടത്തുന്ന ചെറിയൊരു നിക്ഷേപം പോലും 'ഒരു വൻമരമായി മാറും.'

ഇത് കേവലം മോട്ടിവേഷൻ വാക്കല്ല, താഴെയുള്ള SIP കാൽക്കുലേറ്റർ നോക്കുക.



EMI തുക 21,000 രൂപ. ഇതിന്റെ 11%

$$21,000 \times 11/100 = 2,310 \text{ രൂപ}$$

2,300 രൂപ SIP ചെയ്യുകയും ആവറേജ് 15% റിട്ടേൺ കിട്ടുകയും ചെയ്താൽ, 25 വർഷം ആകുമ്പോൾ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് വാല്യൂ 63 ലക്ഷം രൂപ മുകളിലായിരിക്കും.

$2,300 \times 300$  (മാസം) = 6.9 ലക്ഷം രൂപ ആയിരിക്കും നിങ്ങൾ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കേണ്ടി വരിക. 56 ലക്ഷം രൂപ മുകളിൽ നിങ്ങൾക്ക് പ്രോഫിറ്റ് ലഭിക്കും.

കേവലം EMIയുടെ 11% നിങ്ങൾ SIP ചെയ്താൽ, ഹോം ലോണിൽ പലിശയായി നൽകിയ 38 ലക്ഷം രൂപയെക്കാൾ 18 ലക്ഷം അധികം നിങ്ങൾക്ക് ലാഭം ലഭിക്കും.

‘ലളിതമായ ഒരു ഫിനാൻഷ്യൽ പ്ലാനിംഗിലൂടെ സാധ്യമാകുന്ന അത്ഭുതമാണിത്.’

ഇങ്ങനെ EMI യോടൊപ്പം SIP ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ ഓരോ 5 വർഷം പൂർത്തിയാകുമ്പോഴും, ലോൺ ക്ലോസിങ് ബാലൻസ് എത്രയായിരിക്കും എന്നും, അപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപത്തിൽ ഉള്ള വാല്യൂ എത്രയായിരിക്കും എന്ന് താഴെ നൽകുന്നു.

Year	LOAN Opening B	LOAN Closing B	FUND Value
1	25,00,000	24,72,109	29794
5	23,71,734	23,31,811	200886
10	21,30,987	20,68,481	604941
15	17,54,055	16,56,190	1417640
20	11,63,899	10,10,673	3052268
25	2,39,903	0	6340089

മുകളിൽ ഉള്ള ‘കണക്ക്’ നിങ്ങൾ ഒന്ന് ശ്രദ്ധിച്ചാൽ മനസ്സിലാവും, 15 വർഷം കഴിയുമ്പോൾ തന്നെ നിങ്ങളുടെ ലോൺ ക്ലോസിങ് ബാലൻസും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് വാല്യൂവും ഏകദേശം ഒരുപോലെയാവും.

അഥവാ, EMIയുടെ കേവലം 11% SIP ചെയ്താൽ 15 വർഷം ആകുമ്പോൾ നിങ്ങൾ ആഗ്രഹിക്കുന്നുവെങ്കിൽ നിങ്ങളുടെ ഹോം ലോൺ നിങ്ങൾക്ക് ക്ലോസ് ചെയ്യുവാൻ സാധിക്കും.

ഇങ്ങനെ ചെയ്യുന്നത് കൊണ്ടുള്ള ഗുണങ്ങൾ.

- 1) ലോൺ അടയ്ക്കുമ്പോൾ ഉള്ള മാനസിക സമ്മർദ്ദം കുറയും. കാരണം നമ്മൾ ആദ്യം പറഞ്ഞത് തന്നെ, കേവലം കടം വീടാൻ വേണ്ടി മാത്രമല്ല ഞാൻ ജോലി ചെയ്യുന്നത്; എനിക്ക്

വീടായി, അതോടൊപ്പം എന്റെ ഭാവിയിലുള്ള നിക്ഷേപവും ഞാൻ നടത്തുന്നുണ്ട് എന്ന തിരിച്ചറിവ്.

2) ലോൺ പലപ്പോഴും ഒരു ട്രാപ്പ് ആവുന്നത് EMI അടയ്ക്കാൻ കഴിയാത്ത സാഹചര്യം വരുമ്പോഴാണ്. ജോലി നഷ്ടപ്പെടുക, രോഗാവസ്ഥയാവുക തുടങ്ങിയ നമ്മുടെ നിയന്ത്രണത്തിലില്ലാത്ത പല കാരണങ്ങൾ കൊണ്ട് EMI കൃത്യമായി അടയ്ക്കാൻ കഴിയാതെ വരാം. ഇത്തരം സാഹചര്യം വന്നാൽ ലോൺ എന്നത് ഒരു 'തീരാത്ത തലവേദന' ആയി മാറും. EMI യോടൊപ്പം നമ്മൾ SIP ചെയ്യുകയാണെങ്കിൽ, ഈ സാഹചര്യങ്ങളിൽ നിങ്ങളുടെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിന്ന് കാശ് പിൻവലിച്ച് EMI അടയ്ക്കാനും സാധിക്കും.

4) 'നിക്ഷേപം' എന്നത് ഒരു ശീലം (Habit) ആണ്. EMI യോടൊപ്പം നിങ്ങൾ SIP തുടങ്ങുന്ന നിമിഷം, നിങ്ങളുടെ ജീവിതത്തിൽ പുതിയ നല്ലൊരു ശീലം ആരംഭിക്കുകയാണ്. കുറച്ച് നാൾ കഴിയുമ്പോൾ നിങ്ങൾ നിക്ഷേപത്തിന്റെ പ്രാധാന്യം തിരിച്ചറിയുകയും ക്രമേണ കൂടുതൽ ബുദ്ധിപരമായി നിക്ഷേപം നടത്തുകയും ചെയ്യും. അത് നിങ്ങളുടെ ഭാവി സുരക്ഷിതമാക്കും.

ഇവിടെ പറയുന്ന EMIയുടെ 11% എന്നത്, കണക്ക് മനസ്സിലാക്കുന്നതിനായുള്ള ഒരു ഉദാഹരണം മാത്രമാണ് ഇത് ഒരു ഫിക്സ്ഡ് റൂൾ അല്ല. നിങ്ങളുടെ സാമ്പത്തിക ശേഷിയും ലക്ഷ്യങ്ങളും പരിഗണിച്ച്, ആവശ്യത്തിന് SIP തുക തിരഞ്ഞെടുക്കാം. ഓരോ വർഷവും ചെറിയ തോതിൽ SIP തുക കൂട്ടി കൊണ്ടുപോകുകയാണെങ്കിൽ, നിങ്ങൾ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നതിനേക്കാൾ വേഗത്തിൽ തന്നെ നിങ്ങളുടെ ഹോം ലോൺ ക്ലോസ് ചെയ്യുവാനും അതോടൊപ്പം സമ്പത്ത് സൃഷ്ടിക്കുവാനും നിങ്ങൾക്ക് സാധിക്കും.

NB: Home Loan Amortization Schedule ഞാൻ എടുത്തിട്ടുള്ളത് HDFC ബാങ്ക് വെബ്സൈറ്റിൽ നിന്നുമാണ്. ഹോം ലോൺ പലിശ 9% എന്നത് കണക്ക് മനസ്സിലാവാൻ നൽകിയതാണ്, യഥാർത്ഥ ഹോം ലോൺ പലിശ നിരക്കല്ല. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ എല്ലാ വർഷവും ഒരേ റിട്ടേൺ ആയിരിക്കില്ല ലഭിക്കുക. ഇവിടെ പറയുന്ന കണക്കുകൾ മനസ്സിലാവാൻ 15% നൽകിയതാണ്. നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ അതിൽ ഏറ്റക്കുറച്ചിലുണ്ടാവാം. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് പിൻവലിക്കുമ്പോൾ കാപിറ്റൽ ഗെയിൻ ടാക്സ് നൽകേണ്ടി വരും, അത് ഇവിടെ ഉൾപ്പെടുത്തിയിട്ടില്ല.

ഈ അദ്ധ്യായം ഈ രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുവാനുള്ള നിർദ്ദേശമല്ല. ഈയൊരു ആശയം മനസ്സിലാക്കുക എന്നതുമാത്രമാണ് ഈ എഴുത്തുകൊണ്ടുദ്ദേശിക്കുന്നത്. അതുകൊണ്ട്, നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നതിനുമുമ്പ് നിങ്ങളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ അഡ്വൈസറുമായി നിർബന്ധമായും കൂടിയാലോചന നടത്തുക.

## മ്യൂചൽ ഫണ്ടുകളെക്കുറിച്ചുള്ള തെറ്റിധാരണകൾ

*"Clartiy creates confidence; myths create mistakes."*

**തെറ്റിധാരണ 1:** മ്യൂചൽ ഫണ്ടുകൾ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് ആഴത്തിലുള്ള അറിവും, ഒരൂപാടി പണവും ഉള്ളവർക്കുള്ളതാണ്.

**യാഥാർത്ഥ്യം:** മ്യൂചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് വിപുലമായ അറിവ് ആവശ്യമില്ല. അതിവിദഗ്ദ്ധരായ ഫണ്ട് മാനേജർമാർ നിക്ഷേപകരുടെ പണം ഉപയോഗിച്ച് നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കുന്നത് കൊണ്ടുതന്നെ, ഡയറക്ട് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിൽ നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ ആവശ്യമായ അറിവ് ഇല്ലാതെതന്നെ മ്യൂചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്താം. അത് മാത്രമല്ല, 100 രൂപ മുതൽ തന്നെ ഏതൊരു സാധാരണക്കാരനും മ്യൂചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിച്ച് മാർക്കറ്റ് വളർച്ചയിൽ പങ്കാളിയാകാം.

**തെറ്റിധാരണ 2 :** മ്യൂചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം ദീർഘകാല ലക്ഷ്യം നേടുവാനുള്ളതാണ്.

**യാഥാർത്ഥ്യം:** കമ്പനികളുടെ ഷെയറുകളിൽ മാത്രമാണ് മ്യൂചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്ന് കരുതിയാണ് ആളുകൾ മ്യൂചൽ ഫണ്ടിൽ ദീർഘകാലം മാത്രമേ നിക്ഷേപിക്കാവൂ എന്ന് കരുതുന്നത്. എന്നാൽ അതല്ല യാഥാർത്ഥ്യം. മ്യൂചൽ ഫണ്ടുകൾ ഗവൺമെന്റ് ബോണ്ടുകൾ, കോർപ്പറേറ്റ് ബോണ്ടുകൾ, ട്രഷറി ബില്ലുകൾ തുടങ്ങിയ ഡൈവ്സ്റ്റ് ഇൻസ്ക്രൂമെന്റുകളിലും നിക്ഷേപി

ക്കുന്നു.

ഓരോരുത്തരുടെയും നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യങ്ങൾ അനുസരിച്ച് അവർക്ക് അനുയോജ്യമായ ഫണ്ട് തിരഞ്ഞെടുത്ത് നിക്ഷേപം നടത്തുക ആണെങ്കിൽ, ഏതാനും ദിവസങ്ങൾ മാത്രം നിക്ഷേപം നടത്താനും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് അനുയോജ്യമാണ്.

**തെറ്റിധാരണ 3:** മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് ഡിമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് നിർബന്ധമാണ്.

**യാഥാർത്ഥ്യം:** ETF(Exchange Traded Fund)ലിൽ നിക്ഷേപം ചെയ്യുന്നതിനാണ് ഡിമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് ആവശ്യമുള്ളത്.

മറ്റ് എല്ലാ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളിലും നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഡിമാറ്റ് അക്കൗണ്ട് നിർബന്ധമില്ല.

**തെറ്റിധാരണ 4:** NAV കുറവുള്ള മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ കൂടുതൽ റിട്ടേൺ നൽകും.

**യാഥാർത്ഥ്യം:** NAV കുറവായതിനാൽ മാത്രം റിട്ടേൺ കൂടുതലാകില്ല. പലരും കരുതുന്നത് 'NAV കുറവാണെങ്കിൽ കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് കിട്ടും, അതിനാൽ ലാഭവും കൂടുതലായിരിക്കും' എന്നതാണ്. പക്ഷേ ഇത് പൂർണ്ണമായും തെറ്റിധാരണയാണ്.

ആളുകളുടെ ഈ തെറ്റിധാരണയെ ചൂഷണം ചെയ്ത് മാർക്കറ്റിംഗ് നടത്തുന്ന ആളുകളും കുറവല്ല.

പ്രത്യേകിച്ച് NFO (New Fund Offer) സമയങ്ങളിൽ ഇത് കൂടുതലായി കാണാം.

'സർ, ഇപ്പോൾ വാങ്ങിയാൽ 10 രൂപയ്ക്ക് യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും. ഈ മാസം 30 ആണ് അവസാന തീയതി!' ഇങ്ങനെ പറഞ്ഞാൽ പലരും ആകർഷിക്കപ്പെടും. ഇതൊരു മാർക്കറ്റിംഗ് തന്ത്രം മാത്രമാണ്.

'ഈ തരത്തിലുള്ള ഡയലോഗിൽ വീണ്ടുപോകുന്ന ആളുകൾ ധാരാളമുണ്ട്. പലരും കരുതുന്നത്, യൂണിറ്റ് വില 10 രൂപ ആയതുകൊണ്ട് കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും, അതിനാൽ റിട്ടേൺ കൂടുതലായിരിക്കും' എന്നതാണ്.

എന്നാൽ MF റിട്ടേൺ എന്നത് ഒരു ഫണ്ട് ഫോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിന്റെ മൂല്യത്തിലുള്ള വർദ്ധനവാണ്.

ഒരു ഉദാഹരണം പറയാം.

രണ്ട് ഫണ്ടുകൾ

ഫണ്ട് A = NAV 100 രൂപ

ഫണ്ട് B = NAV 10 രൂപ

രണ്ട് ഫണ്ടുകളിലും നിങ്ങൾ 1000 രൂപ നിക്ഷേപിക്കുന്നു എന്ന് കരുതുക. ഫണ്ട് Aയുടെ 10 യൂണിറ്റും, ഫണ്ട് Bയുടെ 100 യൂണിറ്റും നിങ്ങൾക്ക് ലഭിക്കും.

രണ്ട് ഫണ്ടുകളും ഒരേ സ്റ്റോക്കുകൾ, ഒരേ അനുപാതത്തിൽ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നുവെങ്കിൽ, ഹോൾഡിംഗിലുള്ള അസറ്റ് വാല്യൂ 10% വർദ്ധിച്ചാൽ, രണ്ട് ഫണ്ടിന്റെയും NAVയും 10% വർദ്ധിക്കും.

അതായത്, 100 രൂപ NAV ഉണ്ടായിരുന്ന ഫണ്ട് Aയുടെ NAV 110 രൂപ ആവും. 10 രൂപ NAV ഉണ്ടായിരുന്ന ഫണ്ട് Bയുടെ NAV 11 രൂപ ആവും.

ഫണ്ട് Aയുടെ 10 യൂണിറ്റ് ആണ് നിങ്ങൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത്. യൂണിറ്റ് ഒന്നിന് 10 രൂപ വർദ്ധിച്ചാൽ നിങ്ങളുടെ ലാഭം  $10 \times 10 = 100$  രൂപ.

ഫണ്ട് Bയുടെ 100 യൂണിറ്റ് ആണ് നിങ്ങൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്നത്. യൂണിറ്റ് ഒന്നിന് 1 രൂപ വർദ്ധിച്ചാൽ നിങ്ങളുടെ ലാഭം  $100 \times 1 = 100$  രൂപ.

ശ്രദ്ധിക്കുക: രണ്ട് ഫണ്ടിലും നിങ്ങളുടെ ലാഭം 100 രൂപയാണ്.

ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിന്റെ വാല്യൂ എത്ര ശതമാനം വർദ്ധിക്കുന്നുവോ, അതായിരിക്കും നിങ്ങളുടെ ലാഭത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനം. അല്ലാതെ നിങ്ങൾ ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന യൂണിറ്റിന്റെ എണ്ണമല്ല.

## ഏതു ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കണം?

---

*"Investing isn't about chasing returns; it's about architecting your dreams with a plan."*

---

### WHY? എന്തിന്?

‘ഞാൻ നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നത് എന്തിനുവേണ്ടിയാണ്?’

ഈ ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം കണ്ടെത്തിയതിന് ശേഷമാണ് ‘എന്തിൽ നിക്ഷേപിക്കണം?’ എന്ന ചിന്ത പോലും ആരംഭിക്കേണ്ടത്. പക്ഷേ നമ്മളിൽ പലരും ‘WHY?’ ചോദിക്കാതെ തന്നെ ‘WHICH?’ എന്ന ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം തേടുകയാണ് പതിവ്.

ഏതാണ് നല്ല നിക്ഷേപം?

ഏതാണ് നല്ല മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട്?

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കണോ, അതോ ബാങ്കിൽ FD ഇടണോ?

ഞാൻ ഇപ്പോൾ നിക്ഷേപിച്ചിരിക്കുന്നത് നല്ല ഫണ്ടിലാണോ?

എന്റെ പോർട്ട്ഫോളിയോയിൽ മാറ്റം വേണോ?

ഇത്തരത്തിലുള്ള ചോദ്യങ്ങൾ നാം പലപ്പോഴും കേൾക്കാറുണ്ട്. ഈ ചോദ്യത്തിനൊരു പ്രശ്നമുണ്ട്. ഇതിൽ നിക്ഷേപത്തെ കുറിച്ച് മാത്രമേ പരിഗണന നൽകുന്നുള്ളൂ. നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന നിങ്ങളെ പരിഗണിക്കുന്നില്ല.

അതുകൊണ്ട് നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നതിന് മുമ്പ്, ആദ്യം നിങ്ങൾ നിങ്ങളോടുതന്നെ ചോദിക്കണം,

**‘എന്തിനാണ് ഞാൻ നിക്ഷേപിക്കുന്നത്?’**

ഈ ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം കണ്ടെത്തുമ്പോഴാണ്,



നിങ്ങളുടെ ജീവിതലക്ഷ്യങ്ങൾക്കും സ്വപ്നങ്ങൾക്കും അനുയോജ്യമായ നിക്ഷേപ തീരുമാനങ്ങൾ എടുക്കാൻ കഴിയുക. മക്കളുടെ ഉന്നത വിദ്യാഭ്യാസം, വിവാഹം, വീട് നിർമ്മാണം, വാഹനം വാങ്ങുക, റിട്ടയർമെന്റ് ജീവിതത്തിനുള്ള തുക കണ്ടെത്തുക, ഇങ്ങനെ പലതുമായാ ഓരോരുത്തരുടെയും നിക്ഷേപ ലക്ഷ്യങ്ങൾ.

ഇവയ്ക്കെല്ലാം പണം ആവശ്യമാണ്. ഇത്തരത്തിലുള്ള ലക്ഷ്യങ്ങളെയാണ് Financial Objectives എന്ന് പറയുക. ഈ ലക്ഷ്യങ്ങൾ പൂർത്തീകരിക്കാൻ ആവശ്യമായ തുക എത്രയാണ്, എത്ര സമയത്തിനുള്ളിൽ ആ തുക നേടിയെടുക്കണം എന്നുകൂടി തീരുമാനിച്ചാൽ അതാണ് 'Financial Goal'.

ഈ ലക്ഷ്യങ്ങൾ എല്ലാം പൂർത്തിയാക്കാൻ, നമ്മുടെ വരുമാനം മാത്രം മതിയാകണമെന്നില്ല. അതിനാൽ, വരുമാനത്തിൽ നിന്ന് ഒരു ഭാഗം മാറ്റിവെച്ച്, അതിന് 'വളരാൻ' അവസരം നൽകുക. ഈ ബുദ്ധിപരമായ തീരുമാനത്തെയാണ് 'നിക്ഷേപം' എന്ന് പറയുക.

നിക്ഷേപത്തിലേക്ക് പ്രവേശിക്കാൻ ആദ്യം നമ്മൾ ചെയ്യേണ്ടത് നമ്മുടെ 'Financial Goal' നിശ്ചയിക്കുക എന്നതാണ്.

### **എങ്ങനെ ഫിനാഷ്യൽ ഗോൾ നിശ്ചയിക്കും?**

നിങ്ങളുടെ Financial Objective ഒരു വീട് പണിയുക ആണെന്ന് കരുതുക. ഈ 'Objective'നെ 'Goal' ആക്കി മാറ്റേണ്ടതുണ്ട്.

ഒരു Financial Objective 'Goal' ആകുവാൻ, രണ്ടു ചോദ്യങ്ങൾക്ക് വ്യക്തമായ ഉത്തരം കണ്ടെത്തണം.

### **ഈ ലക്ഷ്യം നേടാൻ എത്ര തുക വേണം?**

#### **എത്ര സമയത്തിനുള്ളിൽ ആ തുക സ്വന്തമാക്കണം?**

നിങ്ങളുടെ സ്വപ്ന ഭവനം പണിയാൻ ഇപ്പോൾ 40 ലക്ഷം രൂപയാണ് വേണ്ടത്, അത് നേടേണ്ടത് 10 വർഷം കൊണ്ടാണ് എന്ന് കരുതുക. ഇനി ഇവിടെ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട ഏറ്റവും പ്രധാനപ്പെട്ട കാര്യം. വീട് പണിയാൻ 40 ലക്ഷം രൂപ എന്നത് ഇപ്പോഴുള്ള തുകയാണ്. നിങ്ങൾ വീട് പണിയാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നത് 10 വർഷം കഴിഞ്ഞാണ്. സമയം കഴിഞ്ഞുപോകുന്നതാവും ഇൻഫ്ലേഷൻ മൂലം 'പണത്തിന്റെ പർച്ചേസിംഗ് പവർ' കുറയും. അതുകൊണ്ട് തന്നെ

ഇന്ന് 40 ലക്ഷം രൂപ കൊണ്ട് നിർമിക്കാൻ കഴിയുന്ന വീട് 10 വർഷം ആകുമ്പോൾ 40 ലക്ഷം രൂപ ഉപയോഗിച്ച് നിർമിക്കാൻ ആവുകയില്ല.

ആവരേജ് 7% ഇൻഫ്ലേഷൻ കണക്കിലെടുക്കുകയാണെങ്കിൽ, ഇന്ന് 40 ലക്ഷം രൂപ വേണ്ട വീട് പണിയാൻ 10 വർഷം കഴിയുമ്പോൾ 80 ലക്ഷം രൂപ വേണ്ടി വരും. ഈ 80 ലക്ഷം രൂപ 10 വർഷം കൊണ്ട് നേടുക എന്നതായിരിക്കണം ഇവിടെ നിങ്ങളുടെ ഫിനാൻഷ്യൽ ഗോൾ.

### **80 ലക്ഷം രൂപ എന്ന ലക്ഷ്യത്തിലേക്ക് എങ്ങനെത്താൻ?**

ഈ ചോദ്യം മനസ്സിൽ ഉയരുമ്പോൾ, 'എവിടെ നിക്ഷേപിക്കണം?' എന്ന ചോദ്യത്തിന് ഉത്തരം കണ്ടെത്താനുള്ള യാത്രയും ആരംഭിക്കുന്നു.

'ഈ യാത്രയെയാണ്' Goal Based Investment അഥവാ ലക്ഷ്യധിഷ്ഠിത നിക്ഷേപം എന്ന് പറയുന്നത്. നിക്ഷേപം എന്നത് നിങ്ങളുടെ ജീവിത ലക്ഷ്യങ്ങളിലേക്കുള്ള ഒരു യാത്രയാണ്. അതിനാൽ, നിങ്ങളുടെ ഓരോ നിക്ഷേപ തീരുമാനവും ഒരു വ്യക്തമായ ലക്ഷ്യത്തോട് ബന്ധിപ്പിക്കപ്പെട്ടതായിരിക്കണം. 'കൂടുതൽ റിട്ടേൺ കിട്ടുന്നിടത്ത് പണം ഇടാം' എന്ന് കരുതി എവിടെയെങ്കിലും നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നത് ശരിയായ രീതിയല്ല.

റിട്ടേൺ, റിസ്ക് ഇവ രണ്ടും പരസ്പര പൂരകങ്ങളാണ്. റിട്ടേൺ വർധിക്കുമ്പോൾ അതോടൊപ്പം റിസ്ക്കും വർധിക്കും. നമുക്ക് ഇപ്പോൾ 10 വർഷം കഴിയുമ്പോൾ 80 ലക്ഷം രൂപയുടെ ഒരു ലക്ഷ്യമുണ്ട്. ഈ തുക കണ്ടെത്താൻ എവിടെയാണ് നമ്മൾ നിക്ഷേപിക്കേണ്ടത്? എന്നൊരു ചോദ്യം നമ്മുടെ മുന്നിൽ നിലനിൽക്കുന്നു.

10 വർഷം എന്നത് ഒരു ദീർഘ കാലയളവാണ്. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഇൻഫ്ലേഷൻ ബീറ്റ് ചെയ്യാൻ കഴിയുന്ന റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്ന നിക്ഷേപമായിരിക്കണം നമ്മൾ നടത്തേണ്ടത്.

നമ്മുടെ വിഷയം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ആയതുകൊണ്ടുതന്നെ ഏതു തരം ഫണ്ട് ആയിരിക്കും ഈ ലക്ഷ്യം നേടാൻ അനുയോജ്യമായത് എന്ന് നോക്കാം. ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ട് ഈ ഗോൾ നേടാൻ അനുയോജ്യമാണോ? അല്ല. എന്തുകൊണ്ട്? ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ട് പലിശയിൽ അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള പ്രോഫിറ്റാണ് നൽകുക. പലിശ

നിരക്ക് എപ്പോഴും ഇൻഫ്ലേഷനോട് അടുത്തായിരിക്കും നിൽക്കുക. അതിനാൽ, നിങ്ങൾക്ക് കിട്ടുന്ന റിട്ടേൺ ഇൻഫ്ലേഷൻ മറികടക്കാൻ കഴിയുന്നതായിരിക്കില്ല. പണത്തിന്റെ purchasing power കാലക്രമേണ കുറയുന്നതിനാൽ, ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ ദീർഘകാല ലക്ഷ്യം നേടാൻ അനുയോജ്യമല്ല.

ദീർഘകാല ലക്ഷ്യങ്ങൾ നേടാൻ ഏറ്റവും അനുയോജ്യമായ നിക്ഷേപ മാർഗ്ഗങ്ങളിൽ ഒന്നാണ് ഇക്വിറ്റി മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ. ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾ എന്നത്, കമ്പനികളുടെ ഷെയറുകളിൽ പണം നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ടുകളാണ്. ഒരു കമ്പനി വളരുമ്പോൾ, അതിന്റെ ഷെയറിന്റെ മൂല്യവും വർധിക്കും. അതുകൊണ്ട്, ആ വളർച്ചയുടെ ഭാഗമാകാനാണ് നാം ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നത്. ഇക്വിറ്റി മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ വളരെ വോളറ്റൈറ്റ് ആകാറുള്ളവയാണ്, പക്ഷേ ദീർഘകാല നിക്ഷേപത്തിൽ, ഇവ നൽകുന്ന റിട്ടേൺ സാധാരണ ഇൻഫ്ലേഷനെ മറികടക്കുന്നതാണ്, അതാണ് ഇവയുടെ ഏറ്റവും വലിയ ആകർഷണം.

ഇന്ത്യൻ സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിന്റെ ഹിസ്റ്ററി പരിഗണിക്കുമ്പോൾ ഇൻഡക്സ് വളർച്ച 12-15% CAGR നിരക്കിലാണെന്ന് കാണാൻ കഴിയും. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഈ റിട്ടേൺ ദീർഘകാലത്തെ നിക്ഷേപത്തിൽ നമുക്ക് ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളിൽ നിന്നും പ്രതീക്ഷിക്കാം.

നമ്മുടെ വീട് എന്ന ലക്ഷ്യം മുന്നിൽ കണ്ട് ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ നമ്മൾ തീരുമാനിച്ചു. അടുത്ത ചോദ്യം: 10 വർഷം ആകുമ്പോൾ 80 ലക്ഷം രൂപ നേടാൻ എത്ര രൂപ നിക്ഷേപിക്കണം?

രണ്ട് രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്താം.

1) Lumpsum ആയി നിക്ഷേപം നടത്താം. അഥവാ വലിയൊരു തുക ഒറ്റത്തവണയായി നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. ഉദാഹരണം പറഞ്ഞാൽ 12% CAGR റിട്ടേൺ നമ്മൾ പ്രതീക്ഷിക്കുന്നു എങ്കിൽ, 10 വർഷം കഴിഞ്ഞ് 80 ലക്ഷം രൂപ ലഭിക്കണമെങ്കിൽ 26 ലക്ഷം രൂപ ഒറ്റത്തവണയായി നിക്ഷേപിച്ചാൽ മതി.

ഈ തുക എങ്ങനെ മനസ്സിലാക്കി എന്നാണോ? വളരെ എളുപ്പമാണ്, ഒരു Lumpsum Calculator ഉപയോഗിച്ചാൽ മതി.

Lumpsum നിക്ഷേപത്തെ കുറിച്ച് പറയുമ്പോൾ നമ്മൾ മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കേണ്ട ഒരു വിഷയമാണ് STP.

### എന്താണ് STP?

Systematic Transfer Plan എന്നതിന്റെ ഷോർട്ട് ഫോമാണ് STP. പേര് കേട്ട് പേടിക്കേണ്ട, വിഷയം ലളിതമാണ്. ഒരു ഫണ്ടിൽ നമ്മൾ നിക്ഷേപിച്ചിട്ടുള്ള തുകയിൽനിന്ന് ഒരു നിശ്ചിത തുക, ഒരു നിശ്ചിത ഇടവേളയിൽ വേറൊരു ഫണ്ടിലേക്ക് ട്രാൻസ്ഫർ ചെയ്യുന്നതിനെയാണ് STP എന്ന് പറയുക. വലിയൊരു തുക ഒന്നിച്ച് റിസ്ക് കൂടുതലുള്ള ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയാൽ നമുക്ക് വലിയ 'നഷ്ടം' നേരിടേണ്ടി വരും. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ആദ്യം റിസ്ക് കുറഞ്ഞ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കുക, അതിൽ നിന്നും ചെറിയ തുകകളായി റിസ്ക് കൂടുതലുള്ള ഫണ്ടിലേക്ക് കാൾ ട്രാൻസ്ഫർ ചെയ്യുക. ഈ രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുകയാണെങ്കിൽ മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകൾ മൂലമുള്ള റിസ്ക് കുറയ്ക്കാൻ കഴിയും.

NB: Lumpsum നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ, എല്ലായ്പ്പോഴും STP രീതി പിന്തുടരണം എന്നില്ല. STP കൂടുതൽ അനുയോജ്യമായിരിക്കുക, മാർക്കറ്റ് ഹൈ വാല്യുവേഷനിൽ നിൽക്കുമ്പോഴാണ്. നമ്മൾ ദീർഘകാല നിക്ഷേപം ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടിൽ ചെയ്യുന്നു, നമ്മുടെ ലക്ഷ്യം നേടാനുള്ള വർഷം അടുക്കുന്നതോടെ ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടിൽ നിന്നും റിസ്ക് കുറവുള്ള ഫണ്ടിലേക്ക് നിക്ഷേപം മാറ്റണം. ഈ സാഹചര്യത്തിലും STP ഉപയോഗിക്കാൻ കഴിയും.

2) എന്നാൽ നമ്മുടെ കയ്യിൽ ഒന്നിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള തുകയില്ല എങ്കിൽ SIP ആയി നിക്ഷേപം നടത്താം. 12% റിട്ടേൺ കിട്ടുകയാണെങ്കിൽ മാസം 35,000 രൂപ 10 വർഷം നിക്ഷേപിക്കുകയാണെങ്കിൽ 80 ലക്ഷം രൂപ മുകളിൽ വാല്യു ഉണ്ടാവും. (ഈ കണക്ക് അറിയുവാൻ SIP കാൽക്കുലേറ്റർ ഉപയോഗിച്ചാൽ മതി)

ദീർഘകാല നിക്ഷേപം ലക്ഷ്യം വെച്ച് നിക്ഷേപം തുടങ്ങിയാൽ, നമ്മുടെ ലക്ഷ്യം നേടാനുള്ള സമയം അടുത്ത് വരുമ്പോൾ അത് ദീർഘകാല ലക്ഷ്യം അല്ലാതെയാവും. മനസ്സിലായില്ല അല്ലെ? 10 വർഷം മുന്നിൽ കണ്ട് നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നു. നിക്ഷേപം തുടങ്ങി 7 വർഷം കഴിഞ്ഞാൽ, പിന്നെ നമ്മുടെ മുന്നിലുള്ളത് കേവലം 3 വർഷം മാത്രമാണ്. അപ്പോൾ നമ്മുടെ വീട് എന്ന ലക്ഷ്യം നേടാനുള്ള നിക്ഷേപം ദീർഘകാലം അല്ല.

അതുപോലെ നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുവാൻ തിരഞ്ഞെടുത്ത

ഫണ്ട് എല്ലായ്പ്പോഴും അതിന്റെ 'കാളിറ്റി' നിലനിർത്തണം എന്ന്. ഈ കാരണങ്ങൾ കൊണ്ടുതന്നെ നിക്ഷേപം നടത്തുക. അത് മാനു കളയുക എന്ന രീതി ശരിയല്ല. നിങ്ങളുടെ നിക്ഷേപങ്ങൾ ഇടവേളകളിൽ പരിശോധിച്ച് പരിഷ്കരിക്കുക എന്നത് (review & rebalance) വളരെ പ്രധാനമാണ്.

ലക്ഷ്യത്തോട് അടുക്കുമ്പോൾ ഹൈ റിസ്ക് ഫണ്ടിൽ നിന്ന്, റിസ്ക് കുറവുള്ള ഫണ്ടിലേക്ക് നിക്ഷേപം മാറ്റേണ്ടതുണ്ട്. രണ്ടോ മൂന്നോ വർഷം മുൻപ് എങ്കിലും നിക്ഷേപം സുരക്ഷിതമായ രീതിയിലേക്ക് മാറ്റാനുള്ള ശ്രമം ആരംഭിക്കണം. ഇത് വഴി, നിങ്ങൾ അതിനകം നേടിയ ലാഭം സുരക്ഷിതമായി നിലനിർത്തുവാനും, അവസാന ഘട്ടത്തിൽ അനാവശ്യമായ റിസ്ക് ഒഴിവാക്കാനും കഴിയും.

നമ്മൾ ഇതുവരെ ഒരു ദീർഘകാല നിക്ഷേപത്തിന്റെ ഉദാഹരണമാണ് മനസ്സിലാക്കിയത്. ഇതേ രീതിയിൽ, നിങ്ങളുടെ ജീവിതത്തിലെ എല്ലാ സാമ്പത്തിക ലക്ഷ്യങ്ങളും (Financial Objectives) 'Goal' ആയി പ്ലാൻ ചെയ്ത്, ആ ലക്ഷ്യം നേടാൻ ആവശ്യമായ കാലാവധിയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ തരംതിരിക്കുക.

(പ്രധാനമായും 4 വിഭാഗങ്ങളായിരിക്കും അവ.

### Very-short term goals

ഒരു വർഷത്തിനുള്ളിൽ നേടേണ്ട ലക്ഷ്യങ്ങൾ.

ഉദാഹരണം: കുട്ടികളുടെ ആനുകൂല്യ സ്കൂൾ ഫീസ്, പുതിയ ഗാഡ്ജെറ്റ് വാങ്ങൽ, അടിയന്തിര ഫണ്ട് (Emergency Fund) തുടങ്ങിയവ.

### Short Term Goals

3 വർഷത്തിനകം നേടേണ്ട ലക്ഷ്യങ്ങൾ. ഉദാഹരണം: പുതിയ വാഹനം വാങ്ങുക, കുടുംബവുമൊത്തുള്ള വിദേശ യാത്രയ്ക്ക് ആവശ്യമായ തുക കണ്ടെത്തുക.

### Medium Term Goals

3 മുതൽ 5 വർഷത്തിനുള്ളിൽ നേടേണ്ട ലക്ഷ്യങ്ങൾ. ഉദാഹരണം: ഒരു ബിസിനസ്സ് ആരംഭിക്കാൻ ആവശ്യമായ ക്യാപിറ്റൽ ഒരുക്കുക, വീട് നിർമ്മിക്കാൻ ആവശ്യമായ പ്രാരംഭ തുക കണ്ടെ

ത്തുക.

### Long Term Goals

5-7 വർഷത്തിന് മുകളിൽ കാലാവധിയുള്ള ലക്ഷ്യങ്ങൾ. ഉദാഹരണം: കുട്ടികളുടെ ഉന്നത വിദ്യാഭ്യാസം, റിട്ടയർമെന്റ്, വീട് പണിയൽ മുതലായവ.

നിങ്ങളുടെ ലക്ഷ്യങ്ങളെ തരംതിരിച്ച ശേഷം, ആ ലക്ഷ്യങ്ങൾ നേടാൻ അനുയോജ്യമായ രീതിയിലുള്ള ഫണ്ടുകളായിരിക്കണം നിക്ഷേപം നടത്താൻ തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടത്.

കാലാവധിയുടെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ അനുയോജ്യമായ ഫണ്ട് ടൈപ്പ് ഏതൊക്കെയാണെന്ന് താഴെ നൽകുന്നു.

**Very-Short Term Goals:** Liquid funds, Overnight funds, Ultra Short Duration funds, arbitrage funds. ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ റിസ്ക് കുറഞ്ഞതും ഹൈ ലിക്വിഡിറ്റി ഉള്ള ഫണ്ടുകളുമാണ്.

**Short Term Goals:** Short Duration debt fund, Corporate Bond fund, Conservative Hybrid Funds. ഈ ഫണ്ടുകളും താരതമ്യേന റിസ്ക് കുറഞ്ഞതും ലിക്വിഡിറ്റി ഉള്ളതുമായ ഫണ്ടുകളാണ്.

**Medium Term Goals:** Balanced/Hybrid Funds, Aggressive Hybrid Funds, Dynamic Bond fund ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ കുറച്ച് കൂടുതൽ വോളറ്റൈൽ ആകുന്ന ഫണ്ടുകളാണ്, കുറച്ച് റിസ്ക് എടുക്കാൻ നിങ്ങൾ തയ്യാറാണെങ്കിൽ ഈ ഫണ്ടുകൾ അനുയോജ്യമായിരിക്കും.

**Long Term Goals:** Equity Funds (Large Cap, Multi Cap, Mid Cap, Small Cap) ഈ ഫണ്ടുകൾ വളരെ അധികം റിസ്ക് കൂടിയ ഫണ്ടുകളാണ്, വലിയ രീതിയിലുള്ള ഉയർച്ചതാഴ്ചകൾ ഈ ഫണ്ടുകൾക്ക് ഉണ്ടാവും. ദീർഘകാലത്തിൽ വെൽത്ത് ജനറേറ്റ് ചെയ്യുക എന്നതാണ് ഈ ഫണ്ടുകളുടെ പ്രാഥമിക ലക്ഷ്യം.

പോർട്ട്ഫോളിയോ ഡൈവേഴ്സിഫിക്കേഷൻ അത്യാവശ്യമാണ്. അഥവാ 'എല്ലാ മുട്ടയും ഒരു കുട്ടയിൽ ഇടരുത്'. പലരും 'വ്യത്യസ്ത ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപിച്ചു എന്ന് കരുതി അവർ ഡൈവേഴ്സിഫൈ ചെയ്തുവെന്ന് വിചാരിക്കും, പക്ഷേ അത് യഥാർത്ഥ ഡൈവേഴ്സിഫിക്കേഷൻ ആവണമെന്നില്ല.

ഡൈവേഴ്സിഫിക്കേഷൻ ചെയ്യുമ്പോൾ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട കാര്യങ്ങൾ.

1. വ്യത്യസ്ത അസറ്റ് ക്ലാസുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കുക (ഇക്വിറ്റി, ഡെബ്റ്റ്, ഗോൾഡ്, സിൽവർ...)
2. വ്യത്യസ്ത മാർക്കറ്റ് കാപിറ്റലൈസേഷൻ (ലാർജ്ജ്കാപ്പ്, മിഡ് കാപ്പ്, സ്മാൾകാപ്പ്) അടിസ്ഥാനമാക്കി നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കുക.
3. വ്യത്യസ്ത സെക്ടറുകൾ (ബാങ്കിംഗ്, ഐടി, ഫാർമ, ഓട്ടോ) അടിസ്ഥാനമാക്കിയുള്ള ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കുക.
4. ഫണ്ടുകളുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോ ഓവർലാപ്പ് പരിശോധിക്കുക.

രണ്ട് ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപിച്ചാലും, ആ രണ്ട് ഫണ്ടുകളും ഒരേ സെക്യൂരിറ്റികളിൽ പ്രധാനമായും നിക്ഷേപിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, യഥാർത്ഥ ഡൈവേഴ്സിഫിക്കേഷൻ നടക്കുകയില്ല. അതിനാൽ, രണ്ട് ഫണ്ടുകളും ഏകദേശം ഒരേ രീതിയിൽ പ്രകടനം നടത്താനാണ് സാധ്യത. ഒരു ഫണ്ടിന്റെ വില താഴുമ്പോൾ മറ്റേതിന്റെയും വില അതേ കാരണത്താൽ താഴും. അഥവാ രണ്ട് ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിച്ചത് കൊണ്ട് റിസ്ക് കുറയുന്നില്ല.

### ഓവർലാപ്പ് എങ്ങനെ പരിശോധിക്കാം?

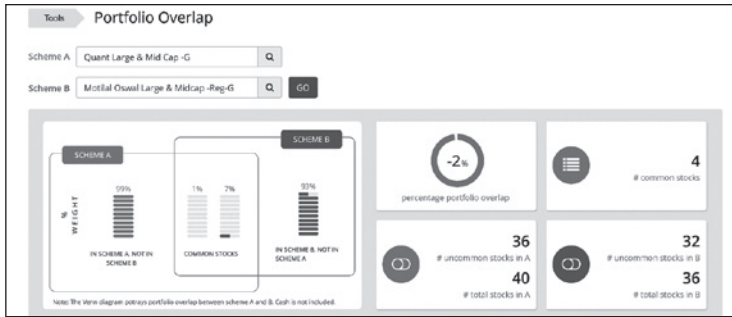
ഓവർലാപ്പ് പരിശോധിക്കാൻ സഹായിക്കുന്ന നിരവധി വെബ്സൈറ്റുകൾ സൗജന്യമായി ഈ സൗകര്യം നൽകുന്നുണ്ട്. താഴെയുള്ള QR കോഡ് ഉപയോഗിച്ച് ഈ സൗകര്യം ലഭിക്കുന്ന രണ്ട് വെബ്സൈറ്റുകൾ നിങ്ങൾക്ക് ഓപ്പൺ ചെയ്യാവുന്നതാണ്.



<https://thefundoo.com/Tools/PortfolioOverlap> [www.advisorkhoj.com](http://www.advisorkhoj.com)



thefundoo.com എന്ന വെബ്സൈറ്റ് ഉപയോഗിച്ച് ഞാൻ രണ്ട് ഫണ്ടുകൾ തമ്മിലുള്ള ഓവർലാപ്പ് പരിശോധിച്ചപ്പോൾ ലഭിച്ച റിസൾട്ട് താഴെ കാണാം.



### ഫണ്ട് A: Quant Large & Mid Cap

### ഫണ്ട് B: Motilal Oswal Large & Mid Cap

ഈ റിസൾട്ടിൽ വ്യക്തമായി കാണാവുന്നത്, രണ്ട് ഫണ്ടുകളും ഏകദേശം 99% വരെ വ്യത്യസ്തമായ കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു എന്നതാണ്. അതായത്, പേരിൽ സാമ്യമുണ്ടെങ്കിലും അവയുടെ പോർട്ട്ഫോളിയോ പൂർണ്ണമായും വ്യത്യസ്തമാണ്.

മുകളിൽ നൽകിയ ലിങ്ക് വഴി രണ്ട് ഫണ്ടുകൾ തിരഞ്ഞെടുത്ത്, നിങ്ങൾ തന്നെ പ്രായോഗികമായി ഓവർലാപ്പ് പരിശോധിച്ച് നോക്കൂ. അതിലൂടെ ഫണ്ടുകളുടെ നിക്ഷേപ ഘടന, കമ്പനി അലോക്കേഷൻ, സെക്ടർ വൈവിധ്യം എന്നിവ ഉൾപ്പെടെയുള്ള നിരവധി വിവരങ്ങൾ വ്യക്തമായി മനസ്സിലാക്കാനാവും.

NB: ഇക്വിറ്റി കാറ്റഗറിയിൽ ഉൾപ്പെടുന്ന തീമാറ്റിക്, സെക്ടറൽ ഫണ്ടുകൾ, അല്ലെങ്കിൽ ചില പ്രത്യേക സ്ട്രാറ്റജി ഉള്ള ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകൾ ഇവയും ദീർഘകാല നിക്ഷേപത്തിന് പരിഗണിക്കാവുന്നതാണ്. പക്ഷേ, ഇവയിൽ അലോക്കേഷന്റെ ഭൂരിഭാഗവും നിക്ഷേപിക്കാതെ ഇരിക്കുക. കാരണം, ഈ ഫണ്ടുകൾ എല്ലാ മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിലും പെർഫോം ചെയ്യണമെന്നില്ല. അതിനാൽ, സ്പെഷ്യൽ പ്രത്യേക സ്ട്രാറ്റജി ഫണ്ടുകൾ പോർട്ട്ഫോളിയോയിലെ ചെറിയൊരു ഭാഗം മാത്രമായിരിക്കുന്നതാണ് നല്ലത്.

നിക്ഷേപം നടത്താൻ തിരഞ്ഞെടുക്കുന്ന ഫണ്ടിന്റെ പേര് കാ



ണുവോൾ തന്നെ നിങ്ങൾക്ക് ഒരുപാട് ഇൻഫർമേഷൻ ലഭിക്കും, കാരണം മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിന്റെ പേര് കേവലം ഒരു 'ബ്രാൻഡ്' നെ യിം' അല്ല. ഫണ്ട് മാനേജ് ചെയ്യുന്ന AMCയുടെ പേര്, ഫണ്ടിന്റെ കാറ്റഗറി, ഫണ്ടിന്റെ നിക്ഷേപ സ്ത്രാറ്റജി, ഫണ്ടിന്റെ പ്ലാൻ ഇങ്ങനെ അടിസ്ഥാനപരമായി ഒരു നിക്ഷേപകൻ അറിഞ്ഞിരിക്കേണ്ട ഒരുപാട് കാര്യങ്ങൾ പേരിൽ ഉൾക്കൊള്ളുന്നുണ്ടാവും.

അതിനാൽ, നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നതിന് മുമ്പ്, ഒരു ഫണ്ടിന്റെ പേര് ശ്രദ്ധാപൂർവ്വം വായിച്ച് അതിന്റെ പേരിൽ ഒളിഞ്ഞിരിക്കുന്ന സൂചനകൾ മനസ്സിലാക്കാനുള്ള കഴിവ് നേടിയെടുക്കുക. ഇത് നിങ്ങളെ ഫണ്ട് സെലക്ട് ചെയ്യാൻ സഹായിക്കും.

ഉദാഹരണം 1: SBI Large Cap Fund - Direct Growth

വളരെ ചെറിയൊരു പേരെന്ന് തോന്നുമെങ്കിലും ഏറ്റവും പ്രധാനപ്പെട്ട 4 കാര്യങ്ങൾ ഈ പേരിൽ ഉൾക്കൊള്ളുന്നുണ്ട്.

SBI = AMC(Asset Management Company)യുടെ പേരാണ് ഇത്.

Large Cap = ഈ ഫണ്ട് ലാർജ് ക്യാപ് കമ്പനികളിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടാണ്. അഥവാ, ഈ ഫണ്ടിൽ നമ്മൾ നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന തുകയുടെ 80% വും മാർക്കറ്റ് ക്യാപിറ്റലൈസേഷൻ അടിസ്ഥാനത്തിൽ ആദ്യ 100 റാങ്കിൽ വരുന്ന കമ്പനികളിലായിരിക്കും നിക്ഷേപം നടത്തുക.

Direct = നിക്ഷേപകൻ നേരിട്ട് AMCയിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ടാണിത്. എജന്റിനോ ഡിസ്ട്രിബ്യൂട്ടർക്കോ കമ്മീഷൻ ഇല്ലാത്തതുകൊണ്ട് തന്നെ ഈ ഫണ്ടിന്റെ expense ratio കുറവായിരിക്കും.

Growth = ഈ ഫണ്ട് Growth ഓപ്ഷൻ ആണ്.

എന്താണ് Growth ഓപ്ഷൻ?

ഫണ്ടുകൾ പൊതുവെ രണ്ട് രീതിയിൽ ഉള്ളവയുണ്ട്.

**1. Growth ഓപ്ഷൻ:** ഇതിൽ ഫണ്ട് ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭം നിക്ഷേപകന് ഡിവിഡന്റ് ആയി നൽകുകയല്ല, പകരം ഫണ്ടിൽ തന്നെ റീഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ചെയ്യപ്പെടും. അതുകൊണ്ട് ഇവയുടെ NAV യിലുള്ള വളർച്ച കൂടുതലായിരിക്കും. ദീർഘകാലത്തിൽ വെൽത്ത് ക്രിയേഷൻ ലക്ഷ്യമാക്കുന്ന നിക്ഷേപകർക്ക് ഏറ്റവും അനുയോജ്യമായ പ്ലാനാണിത്.

**2. IDCW (Income Distribution cum Capital Withdrawal) ഓപ്ഷൻ:** ഈ പ്ലാനിൽ ഫണ്ട് ഉണ്ടാകുന്ന ലാഭത്തിൽനിന്ന് (ഓഹരികളിൽ

നിന്നുള്ള ഡിവിഡന്റ്, ക്യാപിറ്റൽ ഗെയിൻ തുടങ്ങിയവ) AMC നിക്ഷേപകർക്ക് ഡിവിഡന്റ് ആയി നൽകും, ആ തുക നിക്ഷേപകരുടെ ബാങ്ക് അക്കൗണ്ടിൽ ക്രെഡിറ്റ് ആവും. ഡിവിഡന്റ് നൽകുമ്പോൾ ഫണ്ടിൽ നിന്ന് കാശ് പുറത്തേക്ക് പോവുന്നത് കൊണ്ട് NAV വാല്യൂവിൽ കുറവ് ഉണ്ടാകും. ഫണ്ടിൽ നിന്ന് കാശ് ആയി ഇടയ്ക്ക് ഒരു ഇൻകം ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് ഈ പ്ലാൻ സെലക്റ്റ് ചെയ്യാവുന്നതാണ്.

**ഉദാഹരണം 2:** Kotak Cotnra Fund Direct Growth

Kotak = AMC (Asset Management Company)യുടെ പേരാണ് ഇത്. (Kotak Mahindra Mutual Fund)

Contra = Contrarian സ്ക്വാറജി അനുസരിച്ച് നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഫണ്ടാണിത്.

Direct = നിക്ഷേപകൻ നേരിട്ട് AMCയിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ടാണിത്. എജന്റിനോ ഡിസ്ട്രിബ്യൂട്ടർക്കോ കമ്മീഷൻ ഇല്ലാത്തത് കൊണ്ട് തന്നെ ഈ ഫണ്ടിന്റെ expense ratio കുറവായിരിക്കും.

Growth = ഈ ഫണ്ട് Growth ഓപ്ഷൻ ആണ്.

**ഉദാഹരണം 3:** ICICI Prudential Balanced Advantage Fund - Direct Plan - IDCW

ICICI Prudential = AMC (Asset Management Company)യുടെ പേരാണ് ഇത്.

Balanced Advantage Fund = ഈ ഫണ്ടിന്റെ വിഭാഗം ഏതാണ് സൂചിപ്പിക്കുന്നു. ഇക്വിറ്റിയിലും ഡെബ്റ്റിലും നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടാണിത്, മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിന് അനുസരിച്ച് ഫണ്ട് മാനേജർ ഇക്വിറ്റിയിലെയും ഡെബ്റ്റിലെയും അലോക്കേഷൻ നിശ്ചയിക്കും. Dynamic Asset Allocation Fund എന്ന പേരിലും ഇത്തരം ഫണ്ടുകൾ അറിയപ്പെടാറുണ്ട്.

Direct Plan = നിക്ഷേപകൻ നേരിട്ട് AMCയിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്ന ഫണ്ടാണിത്. എജന്റിനോ ഡിസ്ട്രിബ്യൂട്ടർക്കോ കമ്മീഷൻ ഇല്ലാത്തത് കൊണ്ട് തന്നെ ഈ ഫണ്ടിന്റെ expense ratio കുറവായിരിക്കും.

IDCW (Income Distribution cum Capital Withdrawal) = ഡിവിഡന്റ് നൽകുന്ന IDCW ഓപ്ഷൻ ഫണ്ടാണിത്.

NB: ഈ കാര്യങ്ങൾ എല്ലാം പറഞ്ഞത്, നിങ്ങൾ ഇത് 'കാണാ

തെ പഠിച്ച്' ഇതുപോലെ തന്നെ നിക്ഷേപം നടത്താൻ വേണ്ടിയല്ല. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് പോർട്ട്ഫോളിയോ എങ്ങനെ രൂപപ്പെടുത്താം എന്നുള്ള ഒരു ഐഡിയ നിങ്ങളുടെ മനസ്സിൽ ഉണ്ടാവുന്നതിന് വേണ്ടിയാണ്. നിങ്ങളുടെ പഠനത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനത്തിൽ, ഇവിടെ പറയപ്പെട്ട രീതിയിൽ നിന്നും വ്യത്യാസം വരുത്തിക്കൊണ്ട് നിങ്ങളുടെ ലക്ഷ്യങ്ങൾക്കും ആവശ്യങ്ങൾക്കും ഏറ്റവും അനുയോജ്യമായ ഫണ്ടുകളിൽ നിക്ഷേപം നടത്താവുന്നതാണ്.

ഇത്രയും നാം പറഞ്ഞത് ഫണ്ടുകളെ കുറിച്ചായിരുന്നു. ഇനി സ്വല്പം നമ്മളെ കുറിച്ചും പറയേണ്ടതുണ്ട്. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുമ്പോൾ നഷ്ടം ഉണ്ടാകാനുള്ള പ്രധാന കാരണങ്ങളിൽ ഒന്ന്, നിക്ഷേപം ലക്ഷ്യം നേടുന്നതിന് മുമ്പ് പണം പിൻവലിക്കേണ്ട നിർബന്ധ സാഹചര്യങ്ങൾ നമ്മുടെ ജീവിതത്തിൽ വരുക എന്നതാണ്. മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആയിരിക്കുന്ന സമയത്ത് പണം പിൻവലിക്കേണ്ടി വന്നാൽ വലിയ നഷ്ട സാധ്യത ഉണ്ടാകും, പ്രത്യേകിച്ച് ഇക്വിറ്റി ഫണ്ടുകളിൽ.

**ഉദാഹരണം:** നമ്മുടെ ജോലി നഷ്ടപ്പെടുക, ഹോസ്പിറ്റൽ ചിലവുകൾ ഉണ്ടാവുക തുടങ്ങിയവ. ഇത്തരം സാഹചര്യങ്ങളിൽ എമർജൻസി ഫണ്ട്, ഹെൽത്ത് ഇൻഷുറൻസ് തുടങ്ങിയ 'മുൻകൂർ സുരക്ഷാ സംവിധാനങ്ങൾ' ഉണ്ടായിരുന്നാൽ, പണം പിൻവലിക്കേണ്ട അവസ്ഥയും അതോടൊപ്പം വരുന്ന നഷ്ട സാധ്യതയും കുറയ്ക്കാൻ സാധിക്കും. അതുകൊണ്ടുതന്നെ, നിക്ഷേപം തുടങ്ങുന്നതിന് മുമ്പ്, ബേസിക് ആയി ഒരുക്കേണ്ട ഈ കാര്യങ്ങൾക്ക് ആവശ്യമായ പരിഗണന നിങ്ങൾ നൽകിയിരിക്കണം.

## സംശയങ്ങളും മറുപടികളും

---

*"Confusion is the first step toward clarity if you seek the truth,  
not opinions"*

---

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിനെക്കുറിച്ച് സാധാരണയായി ആളുകൾ ചോദിക്കുന്ന ചില പ്രധാന സംശയങ്ങളും അവയ്ക്കുള്ള ലളിതമായ മറുപടികളുമാണ് താഴെ നൽകുന്നത്. ഇവയിൽ പലതും സോഷ്യൽ മീഡിയ പ്ലാറ്റ്ഫോമുകളിൽ ആളുകൾ ആവർത്തിച്ച് ചോദിക്കുന്ന ചോദ്യങ്ങളാണ്.

**Q1: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപം കാലാവധി എത്തുമ്പോൾ പിൻവലിക്കണമെന്ന് നിർബന്ധമുണ്ടോ? അതോ നിക്ഷേപം തുടരാൻ സാധിക്കുമോ?**

ഈ ചോദ്യം തന്നെ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപത്തിന് കാലാവധിയുണ്ടെന്ന തെറ്റിദ്ധാരണയുടെ പുറത്താണ്. എന്നാൽ മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപത്തിന് ആളുകൾക്ക് പരിചയമുള്ള ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റുകൾ പോലെ കാലാവധിയില്ല. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കുക എന്ന് പറഞ്ഞാൽ ഒരു ഫണ്ടിന്റെ യൂണിറ്റ് വാങ്ങുക എന്നാണ്. അത് 'എപ്പോൾ വിൽക്കണമെന്നത്' നിക്ഷേപകന് തീരുമാനിക്കാം. അതുകൊണ്ട് തന്നെ ഒരു കാലാവധി എന്നത് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ഇല്ല.

**Q2: ഞാൻ ഒരു ഫണ്ടിൽ SIP ചെയ്യുന്നുണ്ട്. ഈ ഫണ്ടിൽ എന്റെ കയ്യിൽ ക്യാഷ് ഉള്ളപ്പോഴെല്ലാം കൂടുതൽ നിക്ഷേപം**

**നടത്താൻ കഴിയുമോ?**

SIP ചെയ്യുന്ന ഫണ്ടിൽ നമ്മുടെ കയ്യിൽ ക്യാഷ് ഉണ്ടാകുമ്പോഴെല്ലാം നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതിന് യാതൊരു തടസ്സവുമില്ല. എന്നാൽ AUM വളരെ കൂടുതൽ ഉള്ള ചില ഫണ്ടുകളിൽ SIP രീതിയിൽ മാത്രമേ നിക്ഷേപം സ്വീകരിക്കുകയുള്ളൂ. അത്തരം ഫണ്ടുകളിൽ SIP ചെയ്യുമ്പോൾ വൺ ടൈം നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയില്ല. അതുകൊണ്ട്, നിങ്ങൾ SIPന് പുറമെ കൂടുതൽ ക്യാഷ് ഇൻവെസ്റ്റ് ചെയ്യാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, ഫണ്ട് തിരഞ്ഞെടുക്കുമ്പോൾ തന്നെ അതിൽ വൺ ടൈം നിക്ഷേപം അനുവദിക്കുന്നുണ്ടോ എന്ന് പരിശോധിക്കുക.

**Q3: എനിക്ക് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്താനാഗ്രഹമുണ്ട്, പക്ഷേ സ്ഥിരമായ വരുമാനമുള്ള ആളല്ല ഞാൻ. അതുകൊണ്ട് SIP ചെയ്യാൻ താല്പര്യമില്ല. എന്റെ കയ്യിൽ ക്യാഷ് ഉണ്ടാകുമ്പോൾ മാത്രം നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുമോ?**

മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ SIP രീതിയിൽ തന്നെ നിക്ഷേപം നടത്തണമെന്നില്ല. AUM വളരെ കൂടുതൽ ഉള്ള ചുരുക്കം ചില ഫണ്ടുകൾ SIP രീതിയിൽ മാത്രമേ നിക്ഷേപം സ്വീകരിക്കുന്നുള്ളൂ. അവ ഒഴികെയുള്ള മറ്റ് ഫണ്ടുകളിൽ, എപ്പോൾ നിങ്ങളുടെ കയ്യിൽ ക്യാഷ് ഉണ്ടോ അപ്പോഴൊക്കെ നിക്ഷേപം നടത്താവുന്നതാണ്.

**Q4: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ ഒരു നിശ്ചിത തുക നിക്ഷേപിച്ച് വർഷത്തിൽ അത് പിൻവലിക്കാൻ പറ്റുമോ? അങ്ങനെ ചെയ്യുന്നതിന് എന്തെങ്കിലും ചാർജ്ജ് ഉണ്ടോ?**

ഇങ്ങനെ ചെയ്യാവുന്നതാണ്, പ്രത്യേക ചാർജുകൾ ഒന്നും നൽകേണ്ടതില്ല. എന്നാൽ ഫണ്ടിന്റെ എക്സിറ്റ് ലോഡ് കാലയളവിലുള്ളിൽ പിൻവലിച്ചാൽ എക്സിറ്റ് ലോഡ് നൽകേണ്ടിവരും. ഒരു വർഷം കഴിഞ്ഞ് പിൻവലിക്കാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നുവെങ്കിൽ, അതിന് അനുയോജ്യമായ ഫണ്ടുകളായിരിക്കണം നിക്ഷേപം നടത്താൻ തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടത്.

**Q5: വൺ ടൈം ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ആണോ നല്ലത്, അതോ SIP ഇൻവെസ്റ്റ്മെന്റ് ആണോ നല്ലത്?**

ഒന്ന് മറ്റൊന്നിനേക്കാൾ നല്ലതാണെന്ന് പറയാനാവില്ല. രണ്ട്

രീതിക്കും അതിന്റേതായ ഗുണങ്ങളും ദോഷങ്ങളും ഉണ്ട്. വലിയൊരു തുക നിക്ഷേപിക്കാനുള്ള ഒരാൾക്ക് വൺ ടൈം നിക്ഷേപമായിരിക്കും അനുയോജ്യം.

പക്ഷേ ഇവിടെ ശ്രദ്ധിക്കേണ്ട കാര്യം, വലിയ തുക നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ കൃത്യമായ അറിവോടുകൂടിയായിരിക്കണം നിക്ഷേപം നടത്തേണ്ടത്. ഇല്ലെങ്കിൽ വലിയ നഷ്ടസാധ്യത ഉണ്ട്. STP രീതിയിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നതാണെങ്കിൽ റിസ്ക് കുറയ്ക്കാൻ സാധിക്കും. അതോടൊപ്പം, വൺ ടൈം നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ മാർക്കറ്റ് വാലുവേഷൻ കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കിയിരിക്കണം.

എന്നാൽ മാസത്തിൽ സ്ഥിരവരുമാനമുള്ള ഒരാൾക്ക് SIP ആയിരിക്കും നല്ലത്. SIP രീതിയുടെ വലിയ ഗുണം, ഏത് മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിലും നിക്ഷേപം ആരംഭിക്കാം എന്നതാണ്. അതുപോലെ തന്നെ റിസ്ക് കുറവാണ്. നിക്ഷേപം തുടങ്ങിയ കാലത്ത് മാർക്കറ്റ് താഴ്ന്നാലും കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും എന്നതുകൊണ്ട്, SIP രീതിയിൽ നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ മാർക്കറ്റ് റിസ്ക് കുറവാണ്.

**Q6: സ്റ്റോക്ക് SIP ആണോ? മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് SIP ആണോ നല്ലത്?**

റിസ്ക് കുറച്ച് നിക്ഷേപം നടത്താൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നവർക്ക് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപമാണ് നല്ലത്. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് ആഴത്തിലുള്ള അറിവോ, പോർട്ട്ഫോളിയോ മാനേജ് ചെയ്യാനുള്ള സമയമോ ആവശ്യമില്ല.

എന്നാൽ കൃത്യമായി സ്റ്റോക്ക് തിരഞ്ഞെടുത്ത് SIP ചെയ്യാനും, ഓരോ മാർക്കറ്റ് സാഹചര്യത്തിലും കമ്പനികളെക്കുറിച്ച് പഠിച്ച് ആവശ്യമായ മാറ്റങ്ങൾ വരുത്താനും സാധിക്കുന്നവർക്ക് സ്റ്റോക്കിൽ SIP ചെയ്യാവുന്നതാണ്. ഇങ്ങനെ ചെയ്യുമ്പോൾ ഉണ്ടാകുന്ന ചെറിയ പിഴവുകൾ പോലും വലിയ നഷ്ടങ്ങൾക്ക് കാരണമാകും എന്നത് മറക്കരുത്.

**Q7: ഡയറക്ട് ഫണ്ടിന് പകരം റെഗുലർ ഫണ്ട് തിരഞ്ഞെടുത്താൽ എന്ത് പ്രയോജനമാണ് ഉള്ളത്?**

റെഗുലർ ഫണ്ട് എടുത്തു എന്നതുകൊണ്ടുമാത്രം എന്തെങ്കിലും പ്രയോജനം ലഭിക്കണമെന്നില്ല. എന്നാൽ നല്ലൊരു അഡ്വൈസ്

സറുടെ സഹായത്തോടെയാണ് റെഗുലർ ഫണ്ട് എടുക്കുന്നതെങ്കിൽ, 'അഡ്വൈസറുടെ സേവനം' തന്നെയാണ് റെഗുലർ ഫണ്ട് എടുക്കുന്നതിന്റെ പ്രയോജനം.

അതുകൊണ്ട് റെഗുലർ ഫണ്ട് അല്ല, നിങ്ങൾ തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ടത് നിങ്ങളുടെ അഡ്വൈസർ ആരായിരിക്കണം എന്നതാണ് പ്രാധാന്യം. റെഗുലർ ഫണ്ടിൽ ഏജൻ്റ് 'കമീഷൻ' ഉൾപ്പെടുന്നത് കൊണ്ട് എക്സ്പെൻസ് റേഷ്യോ കൂടുതലായിരിക്കും എന്ന് ഓർത്തിരിക്കുക.

**Q8: ഞാൻ ഗോൾഡ് ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ രണ്ട് ഫണ്ട് നോക്കുമ്പോൾ, ഒരു ഫണ്ടിൻ്റെ യൂണിറ്റ് വില 48 രൂപയും മറ്റൊരു ഫണ്ടിൻ്റെ യൂണിറ്റ് വില 18 രൂപയുമാണ്. യൂണിറ്റ് വില കുറവുള്ള ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിച്ചാൽ കൂടുതൽ യൂണിറ്റ് കിട്ടില്ലേ? അതല്ലേ നല്ലത്?**

യൂണിറ്റ് വില കുറവുള്ളതിൽ നിക്ഷേപിച്ചാൽ യൂണിറ്റ് കൂടുതൽ കിട്ടും എന്നത് ശരിയാണ്, പക്ഷേ അതുകൊണ്ട് നിങ്ങളുടെ റിട്ടേൺ കൂടുതൽ കിട്ടും എന്ന് കരുതരുത്. ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന സ്വർണത്തിൻ്റെ വില എത്ര വർദ്ധിക്കുന്നുവോ, അതായിരിക്കും നിങ്ങളുടെ ലാഭത്തിൻ്റെ അടിസ്ഥാനം. യൂണിറ്റ് എണ്ണം കൂടുതൽ ഉള്ളതുകൊണ്ട് റിട്ടേൺ കൂടുതൽ കിട്ടില്ല.

ഉദാഹരണം: ഈ രണ്ട് ഫണ്ടിലും നിങ്ങൾ 1000 രൂപ നിക്ഷേപിക്കുന്നു എന്ന് കരുതുക.

യൂണിറ്റ് വില 48 രൂപയുള്ള ഫണ്ടിൽ:  $1000/48 = 20.833$  യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും.

യൂണിറ്റ് വില 18 രൂപയുള്ള ഫണ്ടിൽ:  $1000/18 = 55.556$  യൂണിറ്റ് ലഭിക്കും.

സ്വർണത്തിന് 10% വില വർദ്ധിച്ചാൽ;

48 രൂപ വിലയുള്ള ഫണ്ടിൻ്റെ യൂണിറ്റ് വില:  $48 + 10\% = 52.8$  രൂപ. നിങ്ങളുടെ നിക്ഷേപത്തിൻ്റെ വാല്യൂ  $20.833 \times 52.8 = 1100$  രൂപ.

18 രൂപ വിലയുള്ള ഫണ്ടിൻ്റെ യൂണിറ്റ് വില:  $18 + 10\% = 19.8$  രൂപ. നിങ്ങളുടെ നിക്ഷേപത്തിൻ്റെ വാല്യൂ  $55.556 \times 19.8 = 1100$  രൂപ.

അതായത്, സ്വർണത്തിന് 10% വില വർദ്ധിച്ചപ്പോൾ നിങ്ങളു

ടെ ലാഭം രണ്ട് ഫണ്ടിലും 10% ആണ്.

**Q9: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ SIP ചെയ്യുന്നതിന് പകരം മാർക്കറ്റ് ഡൗൺ ആവുമ്പോൾ ലംപ്സം (Lumpsum) ചെയ്യുന്നതല്ലേ നല്ലത്?**

മാർക്കറ്റ് പ്രവചിക്കാൻ ശ്രമിക്കാതെ, ഡിസിപ്ലിനായി നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നതാണ് SIPയുടെ ലക്ഷ്യം. മാർക്കറ്റിന്റെ ഉയർച്ച താഴ്ചകൾ കൃത്യമായി മനസ്സിലാക്കുക എന്നത് പ്രായോഗികമല്ല. SIP ചെയ്യുകയും, മാർക്കറ്റ് ലോ വാല്യുവേഷനിൽ ലഭിക്കുമ്പോൾ കഴിയുമെങ്കിൽ കൂടുതൽ ക്യാഷ് നിക്ഷേപം നടത്തുക എന്നതാണ് പ്രായോഗികമായി നല്ല രീതി.

**Q10: HDFC ലൈഫ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപിക്കാൻ ഞാൻ ആഗ്രഹിക്കുന്നു. ഇത് നല്ലൊരു ഓപ്ഷൻ ആണോ?**

ഈ ചോദ്യത്തിന്റെ അടിസ്ഥാനം ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടാണ് എന്ന തെറ്റിദ്ധാരണയിൽ നിന്നാണ്. HDFC ലൈഫ് എന്നത് ഒരു ഇൻഷുറൻസ് കമ്പനിയാണ്. ഇൻഷുറൻസ് കമ്പനികൾക്ക് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നൽകാൻ കഴിയില്ല. അസറ്റ് മാനേജ്മെന്റ് കമ്പനികളിൽ നിന്നുമാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ലഭിക്കുക. ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റിൽ 'ഫണ്ട്' എന്ന് കണ്ടതുകൊണ്ട് മാത്രം അത് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ആവുന്നില്ല.

**Q11: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽനിന്ന് മിനിമം എത്ര വർഷം കഴിഞ്ഞാണ് പണം പിൻവലിക്കാൻ കഴിയുക?**

ലോക്കിങ് പിരിയഡ് ഇല്ലാത്ത ഫണ്ടുകളാണെങ്കിൽ, ഇന്ന് അക്കൗണ്ടിൽ യൂണിറ്റ് ക്രെഡിറ്റ് ആയാൽ നാളെ വേണമെങ്കിലും പണം പിൻവലിക്കാം. ചില ടൈപ്പ് ഫണ്ടുകൾക്ക് ലോക്കിങ് ഉണ്ടാവും. അത്തരം ഫണ്ടുകൾക്ക് ആ കാലയളവിന് ശേഷം മാത്രമേ പണം പിൻവലിക്കാൻ കഴിയുകയുള്ളൂ.

**Q12: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ മിനിമം എത്ര തുക ആവശ്യമാണ്?**

ഓരോ ഫണ്ടിനനുസരിച്ചും മിനിമം തുകയിൽ വ്യത്യാസമുണ്ട്. SIP ചെയ്യാൻ ആണെങ്കിൽ 100 രൂപ മുതൽ നിക്ഷേപം നട



ത്താവുന്നതാണ്.

**Q13: ഞാൻ പോളിസി ബസാറിൽ നിന്ന് XXXX മൊമെന്റം ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നുണ്ട്. ഇത് നല്ല മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ആണോ?**

പോളിസി ബസാർ എന്ന പേരിൽ തന്നെ, അവിടെ നിന്നും ലഭിക്കുന്നത് 'പോളിസി' ആണെന്ന് മനസ്സിലാക്കാൻ കഴിയും. മുകളിലുള്ള ചോദ്യത്തിൽ ഉള്ളത് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് അല്ല, ഇൻഷുറൻസ് പ്രോഡക്റ്റ് ആണ്. ഈ പ്രോഡക്റ്റിന് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുമായി യാതൊരു ബന്ധവുമില്ല. നിരവധി ആളുകൾ 'ഫണ്ട്' എന്ന് കണ്ട് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടാണെന്ന് കരുതി ഇതുപോലുള്ള പ്രോഡക്റ്റുകളിൽ 'പെട്ട്' പോവുന്നുണ്ട്.

**Q14: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ പണം നിക്ഷേപിക്കുമ്പോൾ 'ഗ്യാരണ്ടി ഇല്ല' എന്ന് പറയുന്നത് എന്തുകൊണ്ടാണ്? അങ്ങനെ പറയുന്നത് ശരിയാണോ?**

'ഗ്യാരണ്ടി ഇല്ല' എന്നല്ല, 'ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ' മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ കിട്ടില്ല എന്നാണ്. ഇതിനർത്ഥം നമ്മുടെ നിക്ഷേപം യാതൊരു തരത്തിലും സുരക്ഷിതമല്ല എന്നല്ല. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ ആണ് ലഭിക്കുക എന്ന് പറയുന്നത് ശരിയാണ്.

'നോൺഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ' എന്ന വാചകത്തിന്റെ അർത്ഥം ശരിയായ രീതിയിൽ ഉൾക്കൊള്ളാത്തത് കൊണ്ടാണ് ആളുകൾ പലപ്പോഴും മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്താൻ ഭയപ്പെടുന്നത്.

ഒരു നിക്ഷേപം നടത്തി അതിന്റെ ഭാവിയിലെ വില എത്രയായിരിക്കും എന്ന് മുൻകൂട്ടി പറയാൻ കഴിയില്ലെങ്കിൽ, അതിനെയാണ് നോൺഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ എന്ന് പറയുക.

ഉദാഹരണം: നിങ്ങൾ ഇപ്പോൾ ഒരു പവൻ സ്വർണം വാങ്ങി സ്വർണത്തിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നു. ഈ നിക്ഷേപത്തിന്റെ വില ഒരു വർഷം കഴിഞ്ഞ് എത്രയായിരിക്കും എന്ന് ആർക്കും പറയാൻ കഴിയില്ല. ഇത്തരം നിക്ഷേപങ്ങളെയാണ് നോൺ ഗ്യാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ നൽകുന്ന നിക്ഷേപങ്ങൾ എന്ന് പറയുക.

ഇതുപോലെ തന്നെ, മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപകരിൽ നിന്ന്

സമാഹരിക്കുന്ന പണം വിവിധ അസറ്റുകളിൽ നിക്ഷേപിക്കുന്നു. അതുകൊണ്ട് തന്നെ അതിന്റെ ഭാവിയിലെ വില മുൻകൂട്ടി പറയാൻ കഴിയില്ല. മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് ഹോൾഡ് ചെയ്യുന്ന അസറ്റിന്റെ വിലയിലുള്ള വ്യത്യാസമായിരിക്കും ഫണ്ട് നൽകുന്ന ലാഭം/നഷ്ടം. ഇത്തരത്തിൽ റിട്ടേൺ ലഭിക്കുന്നത് കൊണ്ടാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നോൺഗ്വാരണ്ടീഡ് റിട്ടേൺ ആണ് ലഭിക്കുക എന്ന് പറയുന്നത്.

‘സ്വർണത്തിലെ നിക്ഷേപത്തിന് റിട്ടേൺ ഗ്വാരണ്ടി ഇല്ല എന്ന് പറയുമ്പോൾ എന്താണ് അർത്ഥമാക്കുന്നത്, അതുതന്നെയാണ് മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ട് നിക്ഷേപത്തിലെ റിട്ടേൺ ഗ്വാരണ്ടി ഇല്ല എന്ന് പറയുമ്പോൾ ഉള്ള അർത്ഥം.’

**Q15: മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടിൽ നിക്ഷേപം നടത്തുന്നവർക്ക് നിക്ഷേപം നടത്താനുള്ള ഏറ്റവും നല്ല പ്ലാൻ ഏതാണ്?**

‘ഏറ്റവും നല്ല പ്ലാൻ’ എന്ന് പറയാനാവുന്ന ഒരു പ്ലാൻ ഇല്ല. ഓരോരുത്തരുടെയും ലക്ഷ്യം അനുസരിച്ച് തിരഞ്ഞെടുക്കേണ്ട ഫണ്ടുകളിൽ വ്യത്യാസം വരും. ഒരാൾക്ക് അനുയോജ്യമായ ഫണ്ട് മറ്റൊരാൾക്ക് അനുയോജ്യമാവണമെന്നില്ല. നിക്ഷേപം നടത്തുന്ന ആളുടെ ലക്ഷ്യം തിരിച്ചറിഞ്ഞ് ഫണ്ട് തിരഞ്ഞെടുക്കുകയാണ് വേണ്ടത്.

## വ്യത്യസ്ത ഫണ്ടുകൾ ഒരു നോട്ടത്തിൽ

---

*"Knowing the fund category is the first step;  
choosing the right one is the real journey."*

---

നിങ്ങൾക്ക് പഠനത്തിനായി വ്യത്യസ്ത കാറ്റഗറിയിലുള്ള ചില മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകളുടെ ഉദാഹരണങ്ങൾ താഴെ നൽകുന്നു. ഈ ഫണ്ടുകൾ ഒന്നും നിങ്ങൾക്ക് നിക്ഷേപം നടത്തുവാനുള്ള നിർദ്ദേശമായി കാണരുത്.

### ലാർജ്ജ് കാപ് ഫണ്ടുകൾ

Axis Bluechip Fund  
ICICI Prudential Bluechip Fund  
SBI Bluechip Fund  
Mirae Asset Large Cap Fund  
HDFC Top 100 Fund  
Nippon India Large Cap Fund  
UTI Mastershare Fund  
Kotak Bluechip Fund  
Aditya Birla Sun Life Frontline Equity Fund  
Franklin India Bluechip Fund

### മിഡ് കാപ് ഫണ്ടുകൾ

Kotak Emerging Equity Fund  
Axis Midcap Fund

DSP Midcap Fund  
Nippon India Growth Fund  
Mirae Asset Midcap Fund  
SBI Magnum Midcap Fund  
HDFC Midcap Opportunities Fund  
ICICI Prudential Midcap Fund  
Sundaram Midcap Fund  
Motilal Oswal Midcap 30 Fund

**സ്മാൾ കാപ് ഫണ്ടുകൾ**

SBI Small Cap Fund  
Nippon India Small Cap Fund  
Axis Small Cap Fund  
ICICI Prudential Small Cap Fund  
Kotak Small Cap Fund  
HDFC Small Cap Fund  
Edelweiss Small Cap Fund  
Franklin India Smaller Companies Fund  
Union Small Cap Fund  
DSP Small Cap Fund

**മൾട്ടി കാപ് ഫണ്ടുകൾ**

Kotak Multicap Fund  
HDFC Multicap Fund  
SBI Multicap Fund  
ICICI Prudential Multicap Fund  
Nippon India Multicap Fund  
Aditya Birla Sun Life Multicap Fund  
Axis Multicap Fund  
Franklin India Equity Fund  
Motilal Oswal Multicap Fund  
UTI Multicap Fund

**ഫ്ലെക്സി കാപ് ഫണ്ടുകൾ**

Parag Parikh Flexi Cap Fund

Mirae Asset Flexi Cap Fund  
Kotak Flexi Cap Fund  
Nippon India Flexi Cap Fund  
Axis Flexi Cap Fund  
SBI Flexi Cap Fund  
ICICI Prudential Flexi Cap Fund  
Aditya Birla Sun Life Flexi Cap Fund  
Franklin India Flexi Cap Fund  
HDFC Flexi Cap Fund

**ലാർജ്ജ് & മിഡ് കാപ്പ് ഫണ്ടുകൾ**

Mirae Asset Emerging Bluechip Fund  
Axis Growth Opportunities Fund  
ICICI Prudential Large & Midcap Fund  
SBI Large & Midcap Fund  
HDFC Large & Midcap Fund  
Aditya Birla Sun Life Large & Midcap Fund  
Kotak Equity Opportunities Fund  
Sundaram Large & Midcap Fund  
Franklin India Large & Midcap Fund  
UTI Large & Midcap Fund

**ഫോക്കസ്ഡ് ഫണ്ടുകൾ**

ICICI Prudential Focused Equity Fund  
Axis Focused 25 Fund  
SBI Focused Equity Fund  
Nippon India Focused Equity Fund  
Kotak Focused Equity Fund  
Franklin India Focused Equity Fund  
Sundaram Focused Fund  
UTI Focused Equity Fund  
HDFC Focused Equity Fund  
Aditya Birla Sun Life Focused Equity Fund

### **വാല്യൂ ഫണ്ടുകൾ**

HSBC Value Fund  
Groww Value Fund  
ITI Value Fund  
Canara Robeco Value Fund  
Quant Value Fund

### **സെക്ടറൽ/തീമാറ്റിക് ഫണ്ടുകൾ**

SBI Automotive Opportunities Fund  
Groww Nifty EV & New Age Automotive ETF FoF  
ICICI Prudential Nifty EV & New Age Automotive ETF FOF  
ICICI Prudential Infrastucture Fund  
UTI Infrastucture Fund  
HDFC Infrastucture Fund  
Quant Infrastucture Fund  
Invesco India Infrastucture Fund  
Nippon India Pharma Fund  
Tata India Pharma & Healthcare Fund  
ITI Pharma and Healthcare Fund  
HDFC Pharma and Healthcare Fund  
HDFC Defence Fund  
ICICI Prudential FMCG Fund  
Nippon India Power & Infra Fund  
ICICI Prudential Strategic Metal and Energy Equitiy Fund

### **ഇൻഡക്സ് ഫണ്ടുകൾ**

Axis Nifty 50 Index  
DSP Nifty Next 50 Index Fund  
Kotak Nifty Next 50 Index Fund  
Tata BSE Sensex Index Fund  
Nippon India Index Fund BSE Sensex Plan  
UTI BSE Low Volatiltiy Index Fund  
ICICI Prudential Nifty Auto Index Fund  
Tata Nifty Auto Index Fund

Groww Nitfy India Railways PSU Index Fund  
Motilal Oswal Nitfy India Defence Index Fund

**ELSS ഫണ്ടുകൾ**

Axis Long Term Equity Fund  
Mirae Asset Tax Saver Fund  
SBI Long Term Equity Fund  
ICICI Prudential Long Term Equity Fund  
Kotak Tax Saver Fund  
HDFC Tax Saver Fund  
Aditya Birla Sun Life Tax Relief 96 Fund  
Franklin India Taxshield Fund  
Nippon India Tax Saver Fund  
UTI Long Term Advantage Fund

**കോൺട്രാ ഫണ്ടുകൾ**

SBI Cotnra Fund  
Invesco India Cotnra Fund  
Kotak Cotnra Fund

**എത്തിക്കൽ ഫണ്ടുകൾ**

Taurus Ethical Fund  
Tata Ethical Fund  
Quantum Ethical Fund  
The Wealth Company Ethical Fund

**ഗോൾഡ് ഫണ്ടുകൾ**

Nippon India Gold Savings Fund  
Axis Gold Fund  
ICICI Prudential Regular Gold Savings (FOF)  
Invesco India Gold ETF Fund of Fund

**സിൽവർ ഫണ്ടുകൾ**

ICICI Prudential Silver ETF Fund of Fund

Nippon India Silver ETF Fund of Fund  
Edelweiss Gold and Silver ETF Fund of Fund  
Kotak Silver ETF Fund of Fund

**ഡെബ്റ്റ് ഫണ്ടുകൾ**

SBI Magnum Medium Duration Fund  
HDFC Short Term Debt Fund  
ICICI Prudential Corporate Bond Fund  
Axis Banking & PSU Debt Fund  
UTI Bond Fund  
Kotak Dynamic Bond Fund  
Aditya Birla Sun Life Short Term Fund  
Franklin India Income Opportunities Fund  
Nippon India Liquid Fund  
IDFC Government Securities Fund

**ഹൈബ്രിഡ് ഫണ്ടുകൾ**

SBI Equity Hybrid Fund  
HDFC Hybrid Equity Fund  
ICICI Prudential Equity & Debt Fund  
Axis Hybrid Equity Fund  
Mirae Asset Hybrid Equity Fund  
Kotak Equity Hybrid Fund  
Franklin India Hybrid Fund  
Aditya Birla Sun Life Balanced Advantage Fund  
Nippon India Balanced Advantage Fund  
UTI Hybrid Equity Fund



## ഉത്തരങ്ങൾ

അദ്ധ്യായങ്ങൾ 19 മുതൽ 26 വരെയുള്ള ഭാഗത്തിന്റെ അവസാനത്തിൽ, നിങ്ങൾ സ്വയം ഉത്തരം കണ്ടെത്താനായി 19 ചോദ്യങ്ങൾ നൽകിയിരുന്നു. അവയുടെ ഉത്തരങ്ങൾ താഴെ നൽകുന്നു. ഓരോ അദ്ധ്യായവും മനസ്സിലാക്കിയ ശേഷം, ഉത്തരങ്ങൾ സ്വയം കണ്ടുപിടിച്ച് ശരിയാണോ എന്ന് പരിശോധിക്കാനായി മാത്രമേ ഇവ ഉപയോഗിക്കാവൂ.

**Q1: ഒരു കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് 50000 കോടിയാണ്. ആ കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 250 രൂപ ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം എത്രയാണ്?**

Market Cap = 50000 കോടി

Share Price = 250 രൂപ

Market Cap=Total Shares x Share Price

Total Shares=Market Cap/Share Price

$50000 \text{ cr} / 250 = 200$  കോടി ഷെയറാണ് ഈ കമ്പനിക്ക് ഉള്ളത്.

**Q2: ഒരു കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ ഷെയറുകളുടെ എണ്ണം 250 കോടിയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 400 രൂപ ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ മാർക്കറ്റ് ക്യാപ് എത്ര?**

Total Shares=250 കോടി

Share Price=400 രൂപ

Market Cap=Total Shares x Share Price

$250 \text{ cr} \times 400 = 100000000000$  (1 ലക്ഷം കോടി)

**Q3: A എന്ന കമ്പനിയുടെ ഷെയറിന്റെ വില 120 രൂപയാണ്, ഡിവിഡന്റ് തീർത്ത് 7% എങ്കിൽ ഈ കമ്പനി കഴിഞ്ഞ വർഷം നൽകിയ ഡിവിഡന്റ് എത്രരൂപയാണ്?**

Share Price=120

Dividend Yield=7%

Dividend Yield=(Dividend per Share/Share Price) x 100

Dividend per share=(Share Price x Dividend Yield)/100

$(120 \times 7) / 100 = 8.4$  രൂപയാണ് കഴിഞ്ഞ വർഷം ഈ കമ്പനി ഡിവിഡന്റ് നൽകിയത്.

**Q4: ഒരു കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് 750 കോടിയാണ്, കമ്പനിയുടെ ഷെയർഹോൾഡർ ഇക്യൂറ്റി 5000 കോടിയാണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ ROE എത്രയാണ്?**

Net Profit = 750 കോടി രൂപ

Shareholders' Equity = 5000 കോടി രൂപ

ROE=(Net Profit/Shareholders' Equity) x 100

$(750 \text{cr} / 5000 \text{cr}) \times 100 = 15\%$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ROE

**Q5: ഒരു കമ്പനിയുടെ EBIT 1000 കോടിയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ CAPITAL EMPLOYED 8000 കോടിയാണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ ROCE എത്രയാണ്?**

EBIT = 1000 കോടി രൂപ

Capital Employed = 8000 കോടി രൂപ

ROCE=(EBIT/Capital Employed) x 100

$(1000 \text{cr} / 8000 \text{cr}) \times 100 = 12.5\%$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ROCE

**Q6: ഒരു കമ്പനിയുടെ നെറ്റ് പ്രോഫിറ്റ് 2000 കോടിയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ അസ്റ്റ് വാല്യൂ 15000 കോടിയാണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ ROA എത്രയാണ്?**

Net Profit = 2000 കോടി രൂപ

Total Assets = 15000 കോടി രൂപ

ROA=(Net Profit /Total Assets) x 100

$(2000 / 15000) \times 100 = 13.33\%$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ROA

**Q7: ഒരു കമ്പനിക്ക് 5000 കോടി രൂപയുടെ SALES ഉണ്ട്. ആ കമ്പനിയുടെ OPM 27% ആണെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ് എത്ര രൂപയാണ്?**

Sales = 5000 കോടി രൂപ

Operating Profit Margin (OPM) = 27%

$OPM = (\text{Operating Profit} / \text{Sales}) \times 100$

$\text{Operating Profit} = (\text{Sales} \times OPM) / 100$

$(5000 \text{ cr} \times 27) / 100 = 1350$  കോടി രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ഓപ്പറേറ്റിംഗ് പ്രോഫിറ്റ്.

**Q8: ഒരു കമ്പനിയുടെ P/E 20 ആണ്, ഷെയർ പ്രൈസ് 200 രൂപ ആണെങ്കിൽ, ആ കമ്പനിയുടെ EPS എത്രയാണ്?**

$P/E = 20$

Share Price = 200 രൂപ

$P/E = \text{Price} / \text{EPS}$

$\text{EPS} = \text{Price} / \text{PE}$

$200 / 20 = 10$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ EPS

**Q9: ഒരു കമ്പനിയുടെ ഷെയർ പ്രൈസ് 500 രൂപയാണ് അതിന്റെ P/B Ratio 5 ആണെങ്കിൽ, BVPS എത്ര?**

Share Price = 500 രൂപ

$P/B \text{ Ratio} = 5$

$P/B \text{ Ratio} = \text{Price} / \text{BVPS}$

$\text{BVPS} = \text{Price} / P/B \text{ Ratio}$

$500 / 5 = 100$  രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ BVPS

**Q10: ഒരു കമ്പനിയുടെ Market Cap: 10000 കോടി രൂപ, Total Debt = 2000 കോടി രൂപ. Cash & Equivalents = 3000 കോടി രൂപ. കമ്പനിയുടെ EBITDA = 1000 കോടി രൂപ, ആണെങ്കിൽ ആ കമ്പനിയുടെ Enterprise Value എത്രയാണ്, EV/EBITDA എത്രയാണ്?**

Market Cap = 10,000 കോടി രൂപ

Total Debt = 2,000 കോടി രൂപ

Cash & Cash Equivalents = 3,000 കോടി രൂപ

EBITDA = 1,000 കോടി രൂപ

$EV = \text{MarketCap} + \text{TotalDebt} - \text{Cash\&Equivalents}$

$10000 + 2000 - 3000 = 9000$  കോടി രൂപ ഈ കമ്പനിയുടെ EV

$EV/EBITDA = 9000/1000 = 9$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ EV/EBITDA

**Q11: ഒരു കമ്പനിയുടെ ഡെബ്റ്റ് 500 കോടി രൂപയാണ്, ആ കമ്പനിയുടെ Shareholders' Equity 1250 കോടി രൂപ ആണെങ്കിൽ, Debt to Equity Ratio എത്രയാണ്?**

Debt = 500 കോടി രൂപ

Shareholders' Equity = 1250 കോടി രൂപ

$Debt/Equity = 500/1250 = 0.4$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ Debt to Equity Ratio.

**Q12: ഒരു കമ്പനിയുടെ Debt to Asset Ratio 0.2 ആണ്, കമ്പനിയുടെ കടം 80 കോടി രൂപയാണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂ എത്രയാണ്?**

Debt to Asset Ratio = 0.2

Total Debt = 80 കോടി രൂപ

$Debt\ to\ Asset\ Ratio = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Assets}}$

$\text{Total Assets} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Debt to Asset Ratio}}$

$80 / 0.2 = 400$  കോടി രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ടോട്ടൽ അസറ്റ് വാല്യൂ.

**Q13: ഒരു കമ്പനിയുടെ Interest Coverage Ratio 120 ആണ്. കമ്പനിയുടെ EBIT 960 കോടി രൂപ ആണ്, എങ്കിൽ കമ്പനിക്ക് എത്ര രൂപ പലിശ അടയ്ക്കേണ്ടി വരുന്നു?**

Interest Coverage Ratio = 120

EBIT = 960 കോടി രൂപ

$\text{Interest Coverage Ratio} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Interest Expense}}$

$\text{Interest Expense} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Interest Coverage Ratio}}$

$960 / 120 = 8$  കോടി രൂപ ഈ കമ്പനിക്ക് പലിശ അടയ്ക്കേണ്ടി വരുന്നു.

**Q14: ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Ratio 3 ആണ്, ആ കമ്പനി**

**യുടെ Current Assets 3000 കോടി രൂപയാണ് എങ്കിൽ കമ്പനി യുടെ Current Liabilities എത്ര രൂപ?**

Current Ratio = 3

Current Assets = 3000 കോടി രൂപ

Current Ratio=Current Assets/Current Liabilities

Current Liabilities=Current Assets/Current Ratio

3000/3=1000 കോടി രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ കറന്റ് ലയബിലിറ്റിസ്.

**Q15: ഒരു കമ്പനിയുടെ Current Assets 2000 കോടി രൂപ, Inventories 300 കോടി രൂപ, Current Liabilities 1000 കോടി രൂപ എങ്കിൽ Quick ratio എത്രയാണ്?**

Current Assets = 2000 കോടി രൂപ

Inventories = 300 കോടി രൂപ

Current Liabilities =1000 കോടി രൂപ

Quick Ratio=(Current Assets-Inventories)/Current Liabilities

(2000-300)/1000=1.7 ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ Quick ratio

**Q16: ഒരു കമ്പനിയുടെ Cash Ratio 0.5 ആണ്, കമ്പനിയുടെ കൈവശമുള്ള Cash and Cash Equivalents 2000 കോടി രൂപ ആണെങ്കിൽ കമ്പനിയുടെ Current Liabilities എത്രയാണ്?**

Cash Ratio = 0.5

Cash & Cash Equivalents = 2000 കോടി രൂപ

Cash Ratio= Cash and Cash Equivalents/Current Liabilities

Current Liabilities=Cash and Cash Equivalents/Cash Ratio

2000/0.5=4000 കോടി രൂപയാണ് ഈ കമ്പനിയുടെ Current Liabilities.

**Q17: ഒരു കമ്പനി ഒരു വർഷത്തിൽ വിൽക്കുന്ന ഉൽപ്പന്നങ്ങളുടെ നിർമ്മാണചിലവ് 1000 കോടി രൂപയാണ്. ആ കാലയളവിലെ ശരാശരി ഇൻവെന്ററി മൂല്യം 50 കോടി രൂപയാണെങ്കിൽ, ഈ കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി ടേൺഓവർ റേഷ്യോ എത്രയാണ്?**

Cost of Goods Sold (COGS) =1000 കോടി രൂപ

Average Inventory = 50 കോടി രൂപ  
 Inventory Turnover Ratio=Cost of Goods Sold/Average Inventory  
 $1000/50=20$  ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി ടേൺഓവർ റേഷ്യോ.

**Q18: ഒരു കമ്പനിയുടെ ഇൻവെന്ററി ദിവസങ്ങൾ 69 ദിവസം, ഡെബ്റ്റർ ദിവസങ്ങൾ 17 ദിവസം, ഡേയ്സ് പേയബിൾ 146 ദിവസം എങ്കിൽ ക്യാഷ് കൺവേർഷൻ സൈക്കിൾ എത്ര?**

Inventory Days = 69 ദിവസം  
 Debtor Days = 17 ദിവസം  
 Payable Days = 146 ദിവസം  
 $CCC=Inventory\ Days+Debtor\ Days-Payable\ Days$   
 $69+17-146 = -60$  ദിവസം ആണ് ഈ കമ്പനിയുടെ ക്യാഷ് കൺവേർഷൻ സൈക്കിൾ.

**Q19: ഒരു ഷെയറിന്റെ EPS 70, BVPS 200 എങ്കിൽ ഈ ഷെയറിന്റെ ഗ്രഹാം നമ്പർ എത്രയാണ്?**

EPS=70  
 BVPS=200  
 $ഗ്രഹാം\ നമ്പർ = \sqrt{(22.5 \times EPS \times BVPS)}$   
 $\sqrt{(22.5 \times 70 \times 200)=561.24}$  (ഈ ഷെയറിന്റെ ഗ്രഹാം നമ്പർ 561 ആണ്).

## സമാപനം

എന്റെ ഈ എളിയ രചന ഇവിടെ പൂർത്തിയാവുന്നു. എന്റെ എഴുത്ത് വായിക്കാൻ സമയം ചെലവഴിച്ച നിങ്ങൾക്ക് ഹൃദയത്തിന്റെ ആഴത്തിൽ നിന്ന് ഒരിക്കൽക്കൂടി നന്ദി അറിയിക്കുന്നു.

വലിയൊരു വിഷയമായ 'സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും മ്യൂച്വൽ ഫണ്ടും' സാധ്യമായത്ര ലളിതമായ ഭാഷയിൽ അവതരിപ്പിക്കാനുള്ള ശ്രമം മാത്രമാണ് ഞാൻ നടത്തിയിരിക്കുന്നത്.

ആ ശ്രമത്തിൽ എത്രത്തോളം വിജയിച്ചുവെന്ന് വിലയിരുത്തേണ്ടത് നിങ്ങൾ തന്നെയാണ്.

ഈ പുസ്തകം വായിക്കുന്നതിനിടെ നിങ്ങൾക്ക് എന്തെങ്കിലും സംശയങ്ങൾ ഉണ്ടാകുകയോ, എനിക്ക് നിർദ്ദേശങ്ങൾ നൽകണമെന്നോ തോന്നിയാൽ, ദയവായി എന്നെ നേരിട്ട് ബന്ധപ്പെടുക. നിങ്ങളുടെ ഓരോ അഭിപ്രായവും നിർദ്ദേശവും ഞാൻ സന്തോഷത്തോടും നന്ദിയോടും കൂടി സ്വീകരിക്കുന്നതാണ്.

താങ്കൾക്ക് എന്നോട് നേരിട്ട് ബന്ധപ്പെടാവുന്ന മാർഗങ്ങൾ താഴെ ചേർത്തിരിക്കുന്നു.





[www.facebook.com/shamsudeen.abdulla.2025](https://www.facebook.com/shamsudeen.abdulla.2025) [whatsapp.com](https://www.whatsapp.com)



## References

The following sources were referred to for conceptual and technical understanding while writing this book. The content, however, represents the author's independent interpretation and original writing.

Association of Mutual Funds in India (AMFI). (n.d.). AMFI official website. <https://www.amfiindia.com>

Bombay Stock Exchange (BSE). (n.d.). BSE official website. <https://www.bseindia.com>

Business Standard. (n.d.). Business news and analysis. <https://www.businessstandard.com>

CAGR Calculator. (n.d.). Compound annual growth rate calculator. <https://www.cagrcalculator.net>

Graham, B. (2006). The intelligent investor: The definitive book on value investing (Rev. ed., J. Zweig, Ed.). HarperBusiness.

Groww. (n.d.). Investment platform. <https://groww.in>

HDFC Life. (n.d.). Official website. <https://www.hdfclife.com>

Hill, N. (2021). Think and grow rich. St.Martin's Publishing Group.

Housel, M. (2020). The psychology of money: Timeless lessons on wealth, greed, and happiness. Harriman House.

ICICI Bank. (n.d.). Official website. <https://www.icicibank.com>

ICICI Direct. (n.d.). Investment and trading platform. <https://www.icicidirect.com>

Insurance Regulatory and Development Authority of India (IRDAI). (n.d.). Official website. <https://www.irdai.gov.in>

IRDAI. (2024). Circular No. IRDAI/PPGR/CIR/MISC/97/06/2024.

Investopedia. (n.d.). Financial education platform. <https://www.investopedia.com>

Kiyosaki, R. T. (2019). Rich dad poor dad: What the rich teach their kids about money that the poor and middle class do not! (20th Anniversary Edition). Plata Publishing.

Moneycotnrol. (n.d.). Market news and financial data portal. <https://www.moneycotnrol.com>

National Stock Exchange of India (NSE). (n.d.). Official website. <https://www.nseindia.com>

Rachana Ranade, C. A. (n.d.). YouTube channel. <https://www.youtube.com/@CARachanaRanade>

Screener. (n.d.). Stock screening and analysis tool. <https://www.screener.in>

Securities and Exchange Board of India (SEBI). (n.d.). Official website. <https://www.sebi.gov.in>

SEBI. (2012). Circular No. CIR/IMD/DF/21/2012.

SEBI. (2020). Circular No. SEBI/HO/IMD/DF2/CIR/P/2020/253.

Sharique Samsudheen. (n.d.). YouTube channel. <https://www.youtube.com/@ShariqueSamsudheen>

The Plain Bagel. (n.d.). YouTube channel. <https://www.youtube.com/@ThePlainBagel>

Thefundoo.com. (n.d.). Financial education website. <https://thefundoo.com>

Tickertape. (n.d.). Stock analysis platform. <https://www.tickertape.in>

Trendlyne. (n.d.). Stock market analytics platform. <https://trendlyne.com>

Value Research Online. (n.d.). Mutual fund and investment research portal. <https://www.valueresearchonline.com>

Varstiy by Zerodha. (n.d.). YouTube channel. <https://www.youtube.com/@varstiybyzerodha>

Workbook for NISM Series VA: Mutual Fund Distributors Certification Examination. (n.d.). National Institute of Securities Markets.

Zerodha Varstiy. (n.d.). Investment education platform. <https://zerodha.com/varstiy>.





# സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റും മ്യൂച്ചുൽഫണ്ടും ഷംസുദ്ദീൻ അബ്ദുള്ള

സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ് നിക്ഷേപമെന്നത് അതീവ സങ്കീർണ്ണമായ കാര്യമായാണ് പലപ്പോഴും ആളുകൾ കരുതുന്നത്. പക്ഷേ, യഥാർത്ഥത്തിൽ മാർക്കറ്റിന്റെ അടിസ്ഥാന കാര്യങ്ങൾ മനസ്സിലാക്കുകയാണെങ്കിൽ, ഏതൊരു സാധാരണക്കാരനും നിക്ഷേപം നടത്താൻ കഴിയുന്നത്ര ലളിതമാണ് സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റ്. ഈ പുസ്തകം സ്റ്റോക്ക് മാർക്കറ്റിനെക്കുറിച്ച് പടിപടിയായി മനസ്സിലാക്കാൻ നിങ്ങളെ സഹായിക്കും. ഓഹരികൾ എങ്ങനെ പ്രവർത്തിക്കുന്നു, മ്യൂച്ചൽ ഫണ്ടുകൾ എന്താണ്, റിസ്ക് എങ്ങനെ തിരിച്ചറിയണം, ശരിയായ നിക്ഷേപം എങ്ങനെ തിരഞ്ഞെടുക്കാം എന്നിവയെല്ലാം യഥാർത്ഥ ഉദാഹരണങ്ങളോടെയും ലളിതമായ ഭാഷയിലുമാണ് വിശദീകരിച്ചിരിക്കുന്നത്. നിക്ഷേപം തുടങ്ങാനാഗ്രഹിക്കുന്നവർക്കും, ഇതിനകം നിക്ഷേപിച്ചിട്ടും വ്യക്തത തേടുന്നവർക്കും, ഈ പുസ്തകം ഒരു വഴികാട്ടിയായിരിക്കും.



Study  
Malayalam 2025  
Cover Design: Nishan

**Stock Market & Mutual Fund**

Author  
Shamsudeen Abdulla

**Price ₹ 500**

ISBN 978-93-5525-308-8



9 789355 253088 >