व्यक्तिगत वित्त एकैक अनुवादक

यह गाइड उन **छात्रों** के लिए है जो अपना **वित्तीय भविष्य** को अपने नियंत्रण में रखना चाहते हैं

विवान रेखी
द ब्रिटिश स्कूल, न्यू दिल्ली

विशेष सहयोग

इस गाइड को सफल बनाने के लिए मैं निम्नलिखित लोगों को धन्यवाद देना चाहता हूँ:

- ब्रिटिश स्कूल के टीचर और प्रशासक, जिन्होंने मेरी पढ़ाई के दौरान सहयोग किया
- व्हार्टन फिनांस एंड इन्वेस्टमेंट कोर्स के मेरे सभी प्रोफेसर; जिन्होंने स्टार्टअप के विचार को क्रम-दर-क्रम आगे बढ़ाने के लिए प्रेरित किया
- मैजिक सॉफ्टवेयर के मेरे सलाहकारों को धन्यवाद; जिन्होंने मुझे निवेश के वास्तविक उपयोग का महतवा समझाया

परिचय

“मुझे उम्मीद है की आपको यह गाइड सूचना परक लगेगी और जैसे-जैसे आप अपने वित्तीय भविष्य के बारे में निर्णय लेना शुरू करेंगे यह आपके काम आएगी”

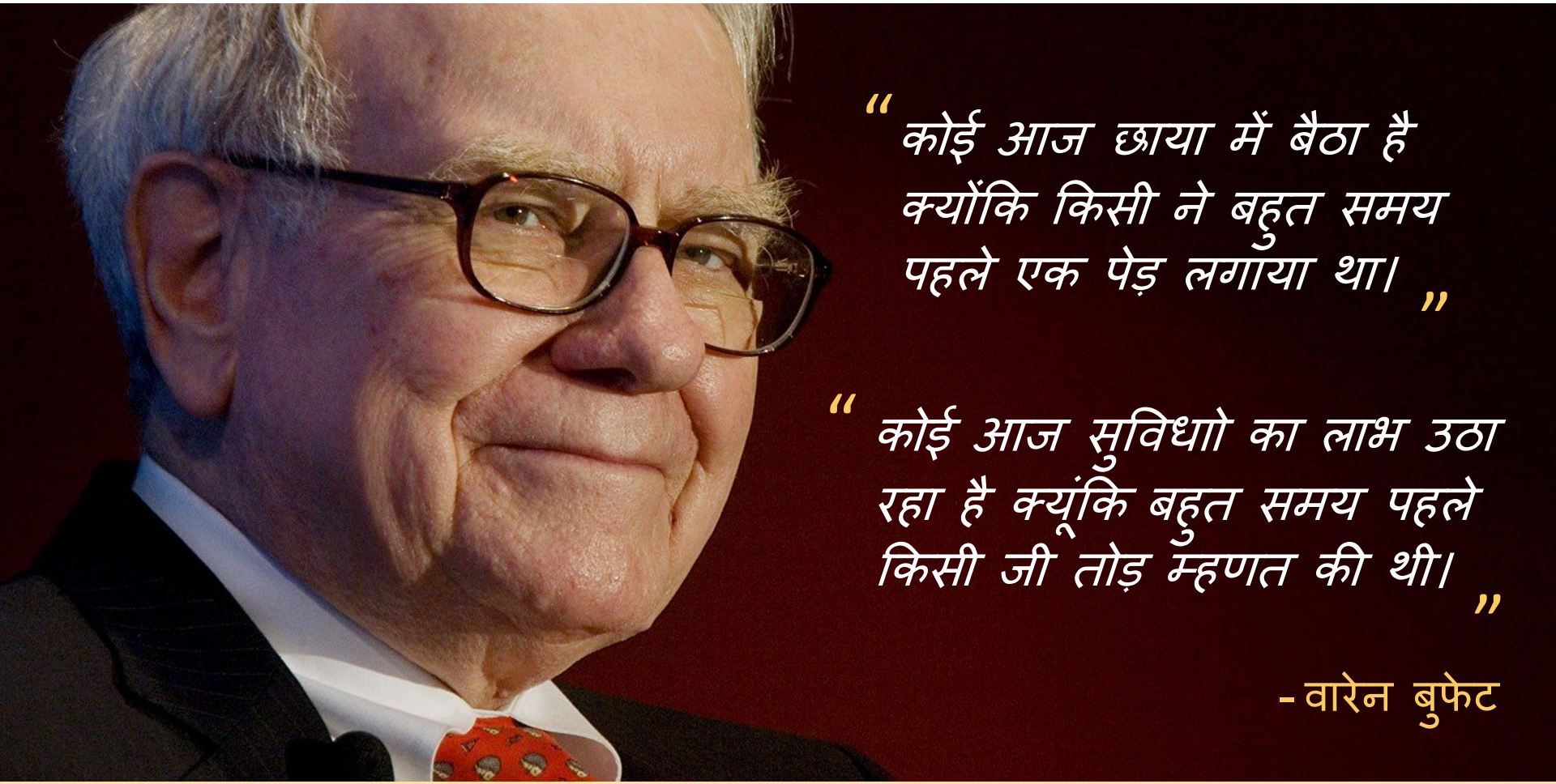
वित्त और निवेश को अक्सर अच्छे भविष्य की संभावनाओं के साथ एक उभरते हुए कैरियर विकल्प के रूप में देखा जाता है। लेकिन हम में से कितने लोग वास्तव में इसका मतलब जानते हैं

इस गाइड के साथ, मेरा उद्देश्य उन युवाओं के लिए वित्त और निवेश पर प्रकाश डालना है जो वित्त में कैरियर पर विचार कर रहे हैं, एक व्यवसाय के लिए वित्त की तलाश कर रहे हैं, या बस अपने व्यक्तिगत वित्त पर नियंत्रण रखना चाहते हैं

मैं अपने स्वयं के शोध और अनुभव से ज्ञान प्राप्त करता हु और निवेश फर्मों के साथ इंटर्नशिप करता हूं, निवेश, स्टॉक और ट्रेडिंग पर पाठ्यक्रम लेता हूं, और अपनी खुद की पहल के लिए धन जुटाता हूं

व्यक्तिगत वित्त

- स्टॉक, अनुबंध और एक पोर्टफोलियो तैयार करना


“ कोई आज छाया में बैठा है
क्योंकि किसी ने बहुत समय
पहले एक पेड़ लगाया था। ”
“ कोई आज सुविधाो का लाभ उठा
रहा है क्यूंकि बहुत समय पहले
किसी जी तोड़ म्हणत की थी। ”
- वारेन बुफेट

अपने अतिरिक्त धन को निवेश में लगाने का विचार करने की कोई न्यूनतम आयु नहीं है

असल में, जल्दी निवेश करने के कुछ बहुत ही ठोस लाभ हैं, जिनमें आपके निवेश के परिपक्व होने के लिए अधिक समय शामिल है, और नियमित रूप से भुगतान प्राप्त करने से पहले मूल्यवान निवेश अनुभव प्राप्त कर लेते हैं।

हालांकि, एक **होशियार निवेशक** बनने के लिए,

आपको पहले बाजार की मूल बातों को जानना होगा, जिसमें विभिन्न प्रकार के निवेश और प्रत्येक के लिए अपने फायदे को अधिकतम करने के लिए रणनीतियाँ शामिल हैं।

विशेष ज्ञान

यदि बैंक खाता खोलने के लिए आपकी उम्र बहुत कम है, तो अपने माता-पिता से अपने नाम से एक 'कस्टोडियल निवेश खाता' खोलने के लिए कहें, जिससे आप अपने पोर्टफोलियो का निर्माण शुरू कर सकें।

अंतर्ज्ञान और व्याख्या

- वर्तमान धन की कीमत, आने वाले कल के धन से अधिक है
- यदि आज आप पैसा निवेश कर सकते हैं, तो कल आपका पैसा अवसर लागत के साथ आपको वापस मिलेगा
- पूंजी की अवसर लागत(R), अवसर लागत के निवेश का वृद्धिशील प्रतिफल है
- **उदाहरण:** ₹९५.२४ को ५% के ब्याज पर ₹१०० का उत्पादन करने के लिए एक वर्ष के लिए निवेश किया जाता है। इस प्रकार ₹१०० एक साल में ₹४.७६ (५%) के रूप में अवसर लगत के साथ आपको वापस आता है

छूट के कारक 'डिस्काउंट फैक्टर'

- छूट कारक को "समय के लिए विनिमय दर" भी कहा जा सकता है
- **उदाहरण** = १ / (१ + ०. ०५): ₹१ का मूल्य आज से एक वर्ष बाद ₹१.०५ है। आज से एक वर्ष बाद ₹१.०५ का जो मूल्य होगा वो आज ₹१ है। ₹१ आज से एक वर्ष बाद ₹१ / १.०५ = ₹०. ९५२४ का मूल्य रखेगा
- छूट या बट्टा, भविष्य के धन को समय से पहले मुद्रा में परिवर्तित करता है

कुछ विशेष बातें (निष्कर्ष)

- धन की एक 'समय इकाई' है
  - हम एक ही इकाई के साथ पैसे जोड़ते / घटाते हैं
  - १ / (१ + R)T छूट कारक का उपयोग करें
  - धन को वर्तमान मूल्य के बराबर लाने के लिए छूट देना
  - भविष्य के मूल्य के हिसाब से धन की कीमत बढ़ाना
- आम नकदी प्रवाह धाराओं का वर्तमान मूल्य
  - बढ़ती वार्षिकी और असीमता
- मुद्रास्फीति और कर
  - वापसी की प्रभाव दर

पोर्टफोलियो क्या है और यह क्यों उपयोगी है?

'पोर्टफोलियो' प्रतिभूतियों का एक विशिष्ट संयोजन है जो कि आमतौर पर 'पोर्टफोलियो' भार द्वारा परिभाषित किया जाता है और इसका जोड़ १ तक होता है।

$$
\begin{aligned}
w &= \{ w_1 , w_2 , \ldots , w_n \} \\
w_i &= \frac{N_i P_i}{N_1 P_1 + \cdots + N_n P_n} \\
1 &= w_1 + w_2 + \cdots + w_n
\end{aligned}
$$

पोर्टफोलियो भार का जोड़ 0 भी हो सकता हैं और वज़न का मूल्य धनात्मक (लंबी स्थिति) या ऋणात्मक (लघु स्थिति) हो सकता है।

धारणा: पोर्टफोलियो भार सभी प्रासंगिक जानकारी को संक्षेप में प्रस्तुत करता है।

उदहारण 1

१०००० रुपये के आपके निवेश खाते में तीन स्टॉक हैं: स्टॉक “ए” के २०० शेयर, स्टॉक “बी” के १००० शेयर, और स्टॉक “सी” के ७५० शेयर। आपके पोर्टफोलियो को निम्नलिखित भार द्वारा संक्षेप में प्रस्तुत करते हैं:

संपत्ति	शेयर	शेयर का मूल्य	₹ का निवेश	पोर्टफोलियो’ भार
ए	२००	₹५०	₹१००००	0.१
बी	१०००	₹५०	₹६००००	0.६
सी	७५०	₹५०	₹३००००	0.३
कुल			Rs १०००००	१

उदहारण 2

आप एक ₹५००००० मूल्य का घर खरीदने का फैसला करते हैं, जिसकी खरीद मूल्य का २०% भुगतान करके, शेष ८०% के लिए ऋण प्राप्त करते है। इस निवेश के लिए आपके पोर्टफोलियो का भार क्या है

संपत्ति	शेयर	शेयर का मूल्य	₹ का निवेश	पोर्टफोलियो भार
घर	१	₹५०००००	₹५०००००	५००%
ऋण	१	-₹४०००००	-₹४०००००	-४००%
कुल			₹१०००००	१००%

यदि आपके घर की कीमत १५% घट जाती है तो आपकी कुल संपत्ति कितनी होगी?

उदहारण 3

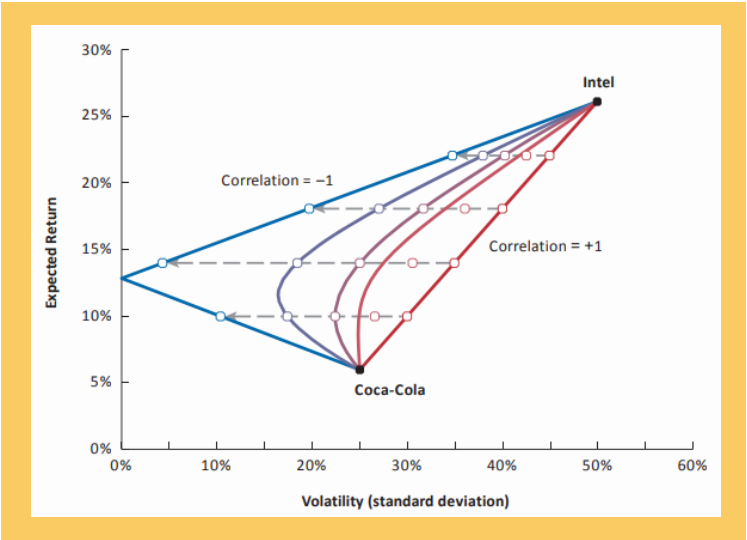
आपके पास स्टॉक “ए” के १०० शेयर हैं, और आप ने स्टॉक “बी” के २०० शेयर्स शार्ट कर दिए | आपके पोर्टफोलियो को निम्नलिखित भार द्वारा संक्षेप में प्रस्तुत किया गया है:

संपत्ति	शेयर	शेयर का मूल्य	₹ का निवेश	पोर्टफोलियो भार
ए	१००	₹५०	₹५०००	??
बी	-२००	₹२५	-₹५०००	??

शून्य शुद्ध-निवेश पोर्टफोलियो के ‘पोर्टफोलियो भार’ प्रतिशत में नहीं होते (क्योंकि भाजक 0 है)। हम लंबी और छोटी स्थिति का प्रतिनिधित्व करने के लिए पोर्टफोलियो भार के बजाय रुपए के मूल्य का उपयोग करते हैं |

जोखिम और वापसी: विविधीकरण

- किसी पोर्टफोलियो की अपेक्षित वापसी पर सहसंबंध का कोई प्रभाव नहीं पड़ता है
- पोर्टफोलियो की अस्थिरता सहसंबंध के आधार पर भिन्न होगी
- जितना कम सहसम्बन्ध, उतनी ही कम अस्थिरता प्राप्त होगी
- जैसे जैसे सहसंबंधता कम होती है, पोर्टफोलियो की अस्थिरता भी गिरती जाती है



विविधीकरण

मान लेते है एक समान रुपी भारित पोर्टफोलियो है:

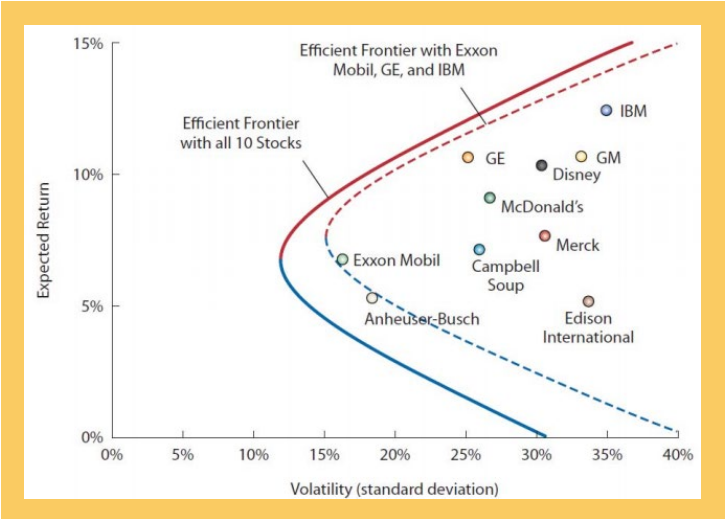
$$
\begin{aligned}
\omega_i &= \frac{1}{n} \\
\text{Var}[R_p] &= \sum_{i=1}^{n} \frac{\sigma_i^2}{n^2} + \frac{1}{n^2} \sum_{i \neq j} \text{Cov}[R_i, R_j] \\
&= \frac{1}{n} \times \text{Average Variance} + \frac{n-1}{n} \times \text{Average Covariance} \\
&\approx \text{Average Covariance}
\end{aligned}
$$

Average variance = औसत विचरण
Average Covariance = औसत सहसंयोजक

जिन पोर्टफोलियो में अधिक स्टॉक होते है उनका विचरण बाकि स्टॉक के औसत सहसंयोजक द्वारा निर्धारित किया जाता है

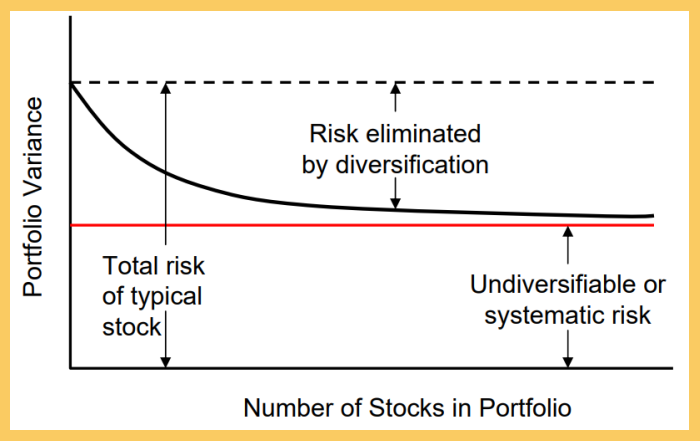
जोखिम और वापसी: जोखिम भरी सम्पतियों के दक्ष पोर्टफोलियो

- पोर्टफोलियो में अधिक स्टॉक जोड़ने से विविधीकरण बढ़ जाता है
- न्यूनतम विचरण सीमा बाईं ओर फैलता है
- किसी भी निवेशक के लिए इष्टतम पोर्टफोलियो दक्ष सीमा रेखा (लाल रेखा) पर होना चाहिए
- न्यूनतम विचरण सीमा का ऊपरी आधा हिस्सा



विविधता की सीमाएँ होती हैं

- शेष जोखिम जिसे व्यवस्थित या बाज़ार जोखिम के रूप में जाना जाता है
- आम कारकों की वजह से, जो विविध नहीं हो सकते हैं
- उदाहरण: एस&पी ५००
- व्यवस्थित जोखिम के अन्य स्रोत मौजूद हो सकते हैं
- रैखिक कारक मॉडल के लिए प्रेरणा प्रदान करता है



सन्दर्भ:

Risk eliminated by diversification - विविधीकरण द्वारा समाप्त किया गया जोखिम

Total risk of typical stock - ठेठ स्टॉक का कुल जोखिम

Undiversifiable or systematic risk - विविध ना होने लायक या व्यवस्थित जोखिम

Number of stocks in portfolio - पोर्टफोलियो में स्टॉक की संख्या

Portfolio variance - पोर्टफोलियो का विचरण

बाज़ार दक्षता और सक्रिय पोर्टफोलियो प्रबंधन

क्या स्टॉक के मूल्य की वापसी का अनुमान लगाया जा सकता हैं ? वास्तव में, अल्पावधि में नहीं, लेकिन:

- मध्यम-क्षितिज **गति** (मध्यम-होराइजन मोमेंटम): पिछले 6 महीनों के "विजयी" बाद में 6 महीने के पिछले हारने वालों से बेहतर प्रदर्शन करते हैं
- उच्च -क्षितिज उलट (लॉन्ग-होराइजन रेवेर्सल): पिछले 36 महीनों में "हारने वाले" बाद में 36 महीने के पिछले विजेताओं से बेहतर प्रदर्शन करते हैं

सीएपीएम के आधार पर सकारात्मक-α (पॉजिटिव-α) के साथ अतिरिक्त भागेदारी रणनीतियाँ:

- **आकार**: छोटे शेयरों (बाज़ार पूँजी) ने ऐतिहासिक रूप से सीएपीएम अनुमानित मूल्य से अधिक वापसी अर्जित किया है
- **मूल्य**: मूल्य शेयरों ने ऐतिहासिक रूप से सीएपीएम की अनुमानित मूल्य की तुलना में अधिक वापसी अर्जित किया है

बाज़ार दक्षता और सक्रिय पोर्टफोलियो प्रबंधन

भारतीय वित्तीय बाजारों के इतिहास के चार तथ्य

1. वास्तविक ब्याज दर औसतन थोड़ी सकारात्मक रही है

2. कम जोखिम वाली संपत्तियों पर प्रतिलाभ की मात्रा की तुलना में अधिक जोखिम वाली संपत्तियों पर प्रतिलाभ की मात्रा औसतन अधिक रही है

3. जोखिम भरी संपत्तियों पर प्रतिलाभ की मात्रा एक दूसरे से अत्यधिक सहसंबद्ध हो सकते है

4. जोखिम वाली संपत्तियों पर प्रतिलाभ की मात्रा आमतौर पर क्रमिक रूप से असंबद्ध होती है

अनुबंध

क्या है?

अनुबंध क्या है

- अनुबंध एक समझौता है जिसमें जारीकर्ता (उधारदाता) निवेशक को ब्याज के साथ उधार वापस करने का वादा करता है (ऋणदाता), जो कि समय की कुछ निर्दिष्ट अवधि में ली गई थी

- एक कूपन अनुबंध एक आवधिक ब्याज भुगतान का वादा करता है (जैसे, हर ६ महीने या हर साल) और परिपक्वता तिथि (T) पर अनुबंध के अंकित मूल्य (F) का पुनर्भुगतान

  - आवधिक ब्याज भुगतान को कूपन (C) के रूप में भी जाना जाता है
  - जारीकर्ता की वार्षिक प्रतिशत दर जो अंकित मूल्य पर भुगतान करने के लिए सहमत होती है, **कूपन दर** कहलाती है
  - एक अनुबंध जिसके एक वर्ष के m भुगतान बनते है, उनका कूपन ऐसे दिया जाता है :

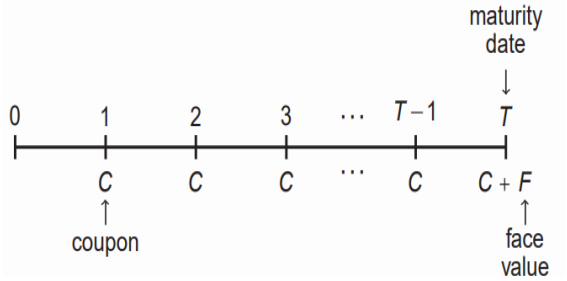
$$C = \frac{F \times \text{Coupon Rate}}{m}$$

***उदाहरण के लिए**, ६% कूपन दर और अर्ध-वार्षिक कूपन के साथ एक ₹१००० के अनुबंध को इतना मूल्य का भुगतान करना पड़ेगा:*

(₹१०००x६%)/२ = ₹३० हर ६ महीने में

अनुबंध क्या है

- यहां वार्षिक कूपन** C के साथ एक अनुबंध द्वारा किए गए भुगतान की समय रेखा है :



- सबसे सरल प्रकार के अनुबंध को **शून्य-कूपन अनुबंध** कहा जाता है
  - कोई आवधिक कूपन भुगतान नहीं हैं
  - केवल एक भुगतान किया जाता है: परिपक्वता* T पर अंकित मूल्य*** F
  - शून्य-कूपन अनुबंध छूट के साथ व्यापार होता है (अनुबंध की अवधि से अधिक ब्याज के लिए खाते के मूल्य से कम कीमत)

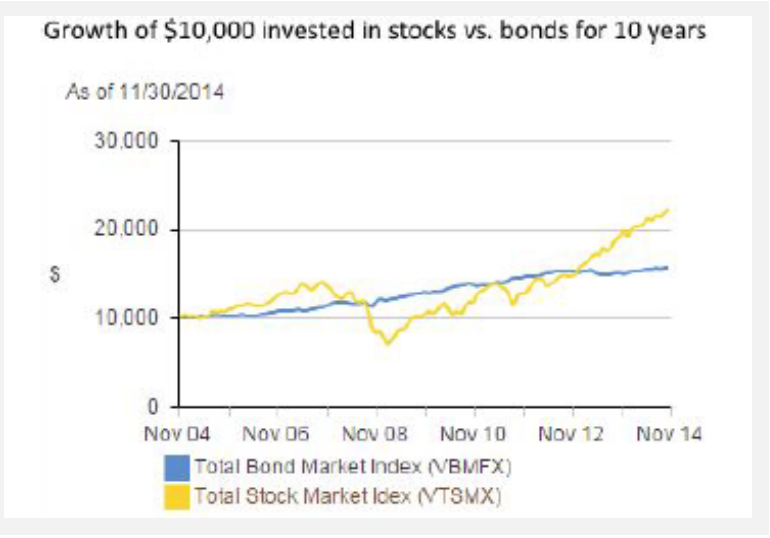
* Maturity date - परिपक्वता तिथि
**Coupon – कूपन
***Face value - अंकित मूल्य

व्यापारिक अनुबंध की विशेषताएं:

- किसी कंपनी को ऋण देने के बराबर
- कंपनियों का मुनाफा साझा नहीं करता है, इसके बजाय
  - वे अपने निवेश पर एक निश्चित वापसी मूल्य प्राप्त करते हैं
- सीमित चढ़ाव
- कूपन की भुगतान ना होने का जोखिम रहता है
- निर्धारित समय के लिए परिपक्वता तिथि तक निवेशक के रूप में कार्य करते है

आप अनुबंध का व्यापार क्यों करना चाहेंगे?

- कम जोखिम भरा
- बुरे समय में संरक्षण
- **उच्च:** 'यील्ड' (जंक) या व्यथित / अधिक जोखिम वाले अनुबंध, स्टॉक की तरह वापसी मूल्य उत्पन्न कर सकते हैं, जबकि अधिक सुरक्षित अनुबंध से एक स्थिर ३-४% प्रति वर्ष उत्पन्न करने की उम्मीद की जा सकती है - विशेष रूप से जोखिम के लिए अच्छा है – असहिष्णु पोर्टफोलियो



स्टॉक में किये गए ₹१०००० का निवेश बनाम १० साल के लिए अनुबंध

Total bond market index –
कुल अनुबंध बाजार सूचकांक

Total stock market index –
कुल स्टॉक बाजार सूचकांक

कॉर्पोरेट *बनाम* **सरकारी** *बनाम* **नगरपालिका अनुबंध**

- भारत सरकार / सरकारी एजेंसी अनुबंध को सबसे सुरक्षित अनुबंध निवेश माना जाता है
  - भारत सरकार द्वारा "क्रेडिट में पूर्ण विश्वास" द्वारा समर्थित
- **कॉर्पोरेट अनुबंध** औद्योगिक निगमों, वित्तीय फर्मों, सार्वजनिक उपयोगिताओं और परिवहन कंपनियों द्वारा जारी किए जाते हैं
  - आमतौर पर सरकारी अनुबंध की तुलना में अधिक ब्याज देते हैं, लेकिन चूक होने का अधिक जोखिम रहता हैं
- **नगरपालिका अनुबंध** (म्यूनिस) ऐसे अनुबंध होते हैं जो छोटी, स्थानीय सरकारों (जो देश, शहरों या राज्यों को नियंत्रित करते हैं) को धन उधार देने के बराबर होते हैं

उच्च उपज (जिसको अक्सर जंक अनुबंध बोला जाता है)

- ये अनुबंध पूंजी संरचना से काफी दूर हैं और इसलिए अधिक जोखिम वाले हैं
  - इसका मतलब है कि वे अन्य अधिक सुरक्षित अनुबंध की तुलना में "कम परिपक्व" हैं, जिनकी पूर्ण रूप से भुगतान किए जाने की अधिक संभावना है
- उनकी अनुबंध रेटिंग कम होती है, जो की यह दर्शाता है कि उनकी पूर्ण परिपक्वता पर भुगतान किए जाने की संभावना कम है
- संभावित रूप से कम जोखिम वाले, अधिक सुरक्षित अनुबंध की तुलना में बहुत अधिक वापसी मूल्य उत्पन्न कर सकता है

अनुबंध या निश्चित आय प्रतिभूति

- इन बॉन्डों के बीच अंतर हम इनके नामकरण से करते हैं: उदाहरण के तौर पर, UST ६% Sep २०२७, या GE ४.१२५% ९ Oct २०
  - ये दोनों उदाहरण निर्धारित कूपन अनुबंध के हैं
  - कई बैंक 'फ्लोटिंग रेट अनुबंध' या नोट जारी करते हैं, जहां कूपन दर समय-समय पर संदर्भ दर पर पुनः स्थापित की जाती है (जैसे 5-वर्ष के खजाने का उपज), लेकिन ये अभी भी निश्चित आय प्रतिभूति के रूप में हैं

- आमतौर पर ₹१ करोड़ या उससे अधिक की मात्रा में अनुबंध बड़े मूल्यवर्ग में व्यापार किया जाता हैं। और इनके साथ ही साथ अन्य संभावनाएं और शब्दावली भी हैं जो आप सीखेंगे: शून्य कूपन अनुबंध; अर्ध-वार्षिक (अमेरिका में) या वार्षिक कूपन (जैसे, जापान में)

जारीकर्ता: सरकार और एजेंसी

- जनता के लिए भारतीय राजकोष और अन्य "संप्रभु" प्रतिभूतियां जारी करते है - वे जारी करने की तिथि पर पैसा उधार लेते हैं - और अर्ध-वार्षिक नकद कूपन (= c% / २) और बंधन के मोचन राशि का भुगतान करने का वादा करते हैं जिसे बंधन का “फेस” राशि कहते है
  - **नकदी प्रवाह?:** भारतीय राजकोष का ८% कूपन, जो अगस्त २०३८ में परिपक्व होगा, वह साल २०३८ तक प्रतिवर्ष १५ फरवरी और १५ अगस्त को ४% अर्धवार्षिक हिसाब से भुगतान करेगा, और तब तक यह अपने अंकित मूल्य का सुरक्षा मूल्य भी वसूल कर लेगा
- राजकोष द्वारा जारी को डिफ़ॉल्ट-मुक्त माना जाता है - लेकिन अन्य "संप्रभु", जैसे: रूसी अनुबंध में डिफ़ॉल्ट पाया गया है। एजेंसियां फेडरल होम लोन बैंक, फैनी मैई और इसी तरह की सरकारी एजेंसियों द्वारा जारी की गई प्रतिभूतियां हैं, उनके पास सरकार का समर्थन है, परन्तु एक सीमा तक

खजाने की सुरक्षा

- अमेरिकी राजकोष दुनिया में ऋण का सबसे बड़ा एकल जारीकर्ता है
  - अमेरिकी राजकोषीय प्रतिभूतियों को सरकार के पूर्ण विश्वास और ऋण का समर्थन मिलता है
  - उन्हें बाज़ार के सहभागियों द्वारा देखा जाता है क्योंकि कोई चूक होने का जोखिम नहीं है (अर्थात इसका कोई जोखिम नहीं है कि जारीकर्ता ब्याज या मूलधन के अपने भुगतानों पर डिफ़ॉल्ट करेगा)
- **राजकोषीय प्रतिभूतियों के तीन प्रमुख प्रकार हैं**
  - **राजकोषीय रसीद** ३, ६ या १२ महीने की परिपक्वता के साथ जारी किए जाते हैं
  - **राजकोषीय नोट्स** २ और १० वर्षों के बीच की परिपक्वता के साथ जारी किए जाते हैं
  - **राजकोषीय अनुबंध** १० साल से अधिक की परिपक्वता के साथ जारी किए जाते हैं
- राजकोषीय बिल **शून्य कूपन अनुबंध** होते हैं, जबकि राजकोषीय नोट्स और अनुबंध, कूपन अनुबंध होते हैं जो हर ६ महीने में ब्याज के साथ भुगतान किए जाते हैं
- हमारे पास शून्य कूपन के साथ लंबे समय वाली राजकोषीय प्रतिभूतियां है: STRIPS

राजकोषीय प्रतिभूतियों को किस तरह से उद्धृत किया जाता है

- नीचे ₹१०० की कीमत के साथ ट्रेजरी नोट्स और अनुबंध के लिए कीमतों की एक तालिका दी गई है, जो २८ जुलाई, २०१४ को वॉल स्ट्रीट जर्नल ऑनलाइन से निकाली गई।

Maturity	Coupon	Bid	Ask	Chg	Ask Yield
07/31/2015	1.750	101.6172	101.6250	-0.0078	0.132
07/31/2016	3.250	105.4141	105.4375	-0.0469	0.521
07/31/2017	2.375	103.9609	103.9922	-0.0703	1.023
07/31/2018	2.250	103.0625	103.0938	-0.1016	1.452
07/31/2019	0.875	95.8594	95.8672	-0.0859	1.741
07/31/2020	2.000	100.2422	100.2891	-0.1328	1.949
08/15/2021	8.125	139.6094	139.6563	-0.1641	2.052
08/15/2022	7.250	137.0859	137.1328	-0.1719	2.191
08/15/2023	6.250	131.7109	131.7578	-0.2344	2.335
11/15/2024	7.500	145.8438	145.8750	-0.2734	2.435

- यह हमें बताता है कि बांड ३१ जुलाई २०२० को परिपक्व हो रहा है
  - कूपन दर २% है (और इसलिए हर ६ महीने में १ रुपये के कूपन का भुगतान करता है)
  - ₹१००.२४२२ में बेचा जा सकता है और ₹१००.२८९१ में खरीदा जा सकता है
  - पिछले दिन के कीमत में ₹०.१३२८ की कमी आई है

स्टॉक

क्या है?

स्टॉक क्या है?

- सामान्य स्टॉक एक निगम में स्वामित्व हिस्सेदारी का प्रतिनिधित्व करता है
- भागेदारी के रूप में भी जाना जाता है
- निगम के वित्त स्वयं करने के तीन मुख्य तरीकों में से एक है

शेयरधारकों के अधिकार

- एक शेयरधारक के तौर पर, आपके पास निगम के भीतर कुछ अधिकार और हक होते हैं । ये आमतौर पर निगमन के लेखों में निर्धारित किए जाते हैं ।
- दो मुख्य अधिकार हैं:
  - मतदान
  - लाभांश

मतदान का अधिकार

अधिकार:

- निगम के निदेशकों के चुनाव
- इसके अलावा विलय और महत्व के अन्य मामलों पर वोट करने के लिए
  - विलय जैसे महत्वपूर्ण मुद्दों के लिए एक सर्वोच्चता की आवश्यकता हो सकती है
    (जैसे- २/३ या ७५%)
  - कुछ कंपनियों के पास अलग-अलग वोटिंग अधिकारों के साथ स्टॉक के विभिन्न वर्ग हैं

लाभांश धारक के अधिकार

- शेयरधारकों को अपने हिस्से के अनुपात में लाभांश में हिस्सेदारी का अधिकार है
- परिसमापन लाभांश में साझा करने का अधिकार शामिल है (अंतिम भुगतान अगर कंपनी का परिसमापन किया जाता है)
- नोट: कंपनी लाभांश का भुगतान करने के लिए बाध्य नहीं है

स्टॉक जारी करना

- प्रथम जन प्रस्ताव (IPO): आम जनता को स्टॉक की पहली पेशकश (अप्रकाशित पेशकश)
  - प्राथमिक: नए स्टॉक जारी करना
  - द्वितीयक: मौजूदा स्टॉक की बिक्री (परस्पर अद्वितीय नहीं)

प्रथम जन प्रस्ताव के लिए प्रेरणा

- विस्तार के लिए धन जुटाएं
- अंदरूनी सूत्रों और पूंजीपतियों (विशेष रूप से) को नकदी निकालने की अनुमति देना
  - वेंचर कैपिटलिस्ट आमतौर पर प्रथम जन प्रस्ताव के लिए जोर देने में आक्रामक होते हैं, चूंकि वे पारंपरिक रूप से अपना प्रतिलाभ वही से प्राप्त करते हैं

स्टॉक को मान्यता देना

- शेयरों के मूल्यांकन के बारे में सोचने का एक तरीका पूर्ण मूल्यांकन है- यह जानते हुए कि वे अपेक्षित भविष्य लाभांश के दावे का प्रतिनिधित्व करते हैं
  - ध्यान रखिये लाभांश (जो निवेशक के लिए नकदी प्रवाह हैं) ना कि कमाई को (जो फिर से निवेश किए जा सकते हैं) आमतौर पर लाभांश को पर्याप्त रूप से परिभाषित करना चाहिए (परिसमापन, विलयन आदि)
  - ध्यान दें कि लाभांश अनिश्चित हैं- इसलिए हम भविष्य में लाभांश की उम्मीद कम करते है

छूट और प्रीमियम

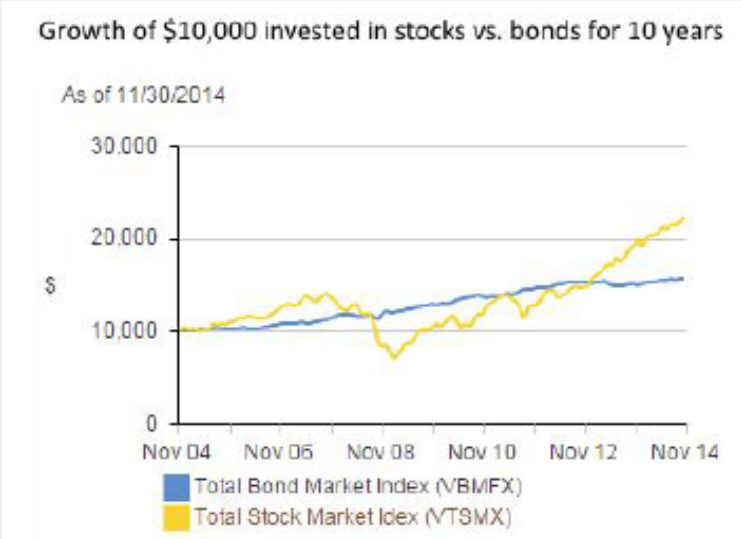
- **सममूल्य पर:** मूल्य= अंकित मूल्य
  - जब कूपन दर = अनुबंध पर आवश्यक रिटर्न
- **प्रीमियम:** मूल्य **>** अंकित मूल्य
  - जब कूपन दर **>** अनुबंध पर आवश्यक रिटर्न
- **छूट:** मूल्य < अंकित मूल्य
  - जब कूपन दर < अनुबंध पर आवश्यक रिटर्न

व्यापारिक स्टॉक की विशेषताएं

- प्रथम जन प्रस्ताव या बाद में हिसेदारी में बिक्री के माध्यम से शेयरों के वितरण और जारी करने के माध्यम से एक निगम द्वारा उठाया जाता है
- स्टॉक खरीदना निगम में स्वामित्व खरीदना है
- एक केंद्रीकृत विनिमय या व्यापार प्रणाली होना (स्टॉक एक्सचेंजों को BSC या NSC के माध्यम से बेचना)
- सैद्धांतिक असीमित चढ़ाव
- अनिश्चित काल के लिए निवेशक हो सकता है

आप स्टॉक का व्यापार क्यों करना चाहेंगे

- अधिक प्रतिलाभ
- कंपनी में स्वामित्व (जैसे- एप्पल में १/५.१ अरबवें हिस्से का मालिकाना हक़)
- स्टॉक के मूल्य के चढ़ाव के माध्यम से पैसा कमाया जा सकते हैं (आपने स्टॉक के लिए कितना भुगतान किया है बनाम वर्तमान में यह कितना कारोबार कर रहा है) या यदि अधिक लाभांश के माध्यम से स्थापित किया गया है (कंपनी अपने द्वारा किए गए लाभ से शेयरधारकों को भुगतान करती है)



स्टॉक में किये गए ₹१०००० का निवेश बनाम १० साल के लिए अनुबंध

Total bond market index –
कुल अनुबंध बाजार सूचकांक

Total stock market index –
कुल स्टॉक बाजार सूचकांक

सूचकांक स्टॉक व्यापार

- सिंगल स्टॉक को कई अलग-अलग क्षेत्रो में वर्गीकृत किया जा सकता है

  - स्वास्थ्य देखभाल
  - ऊर्जा
  - उपभोक्ता खुदरा
  - आर्थिक

- निवेशक सूचकांक के रूप में जाने वाले ढेर सारे स्टॉक भी खरीद सकते हैं, जो स्टॉक बाज़ार के समग्र स्वास्थ्य के व्यापक उपाय के रूप में काम कर सकता है

तीन बड़ी बातें

- **एस&पी ५००:** कम से कम ₹६.१ अरब के बाजार पूंजीकरण के साथ भारत में ५०० सबसे बड़ी कंपनियां
- इसे अमेरिका के इक्विटीज के प्रमुख संकेतक और लार्ज कैप क्षेत्र के प्रदर्शन के प्रतिबिंब के रूप में देखा जाता है
- **डाऊ जोन्स इंडस्ट्रियल इंडेक्स:** ३० ब्लू चिप स्टॉक का मूल्य औसत जो आमतौर पर उनके उद्योग में सब से आगे है
- यह १ अक्टूबर १९२८ से शेयर बाजार का व्यापक रूप से अनुसरण किया गया संकेतक है
- **नैस्डैक:** नैस्डैक कंपोज़िट इंडेक्स नैस्डैक स्टॉक एक्सचेंज में सूचीबद्ध लगभग ३,००० सामान्य इक्विटी का बाजार पूंजीकरण-भारित सूचकांक है

The 30 Companies in the DJIA as of January 2017

Company Name	Ticker	Exchange
The 3M Company	MMM	NYSE
The American Express Company	AXP	NYSE
Apple Inc.	AAPL	NASDAQ
The Boeing Company	BA	NYSE
Caterpillar Inc.	CAT	NYSE
Chevron Corporation	CVX	NYSE
Cisco Systems, Inc.	CSCO	NASDAQ
The Coca-Cola Company	KO	NYSE
The Walt Disney Company	DIS	NYSE
E. I. du Pont de Nemours and Company	DD	NYSE
Exxon Mobil Corporation	XOM	NYSE
General Electric Company	GE	NYSE
The Goldman Sachs Group, Inc.	GS	NYSE
The Home Depot, Inc.	HD	NYSE
IBM Corporation	IBM	NYSE
Intel Corporation	INTC	NASDAQ
Johnson & Johnson	JNJ	NYSE
JPMorgan Chase & Co.	JPM	NYSE
McDonald's Corporation	MCD	NYSE

संपत्ति वर्ग

- सोना
- विदेशी विनिमय
- तेल

सोना

- सुरक्षित संपत्ति वर्ग
  - वित्तीय बाजारों/अर्थव्यवस्था में जोखिम के खिलाफ मुद्रास्फीति की दर और बचाव
- लाभांश का भुगतान नहीं करता है
- अन्य वस्तुओं की तरह नहीं होता (खर्च नहीं होता)
- सोने में निवेश के विकल्प
  - सोने के बिस्किट
  - सोने का विनिमय व्यापार फंड
  - सोने का एक्सचेंज ट्रेडेड नोट
  - सोने की खान के स्टॉक

विदेशी विनिमय

- विदेशी विनिमय: सबसे बड़ा और सबसे तरल बाजार
- स्पॉट एक्सचेंज की दर: तत्काल वितरण के लिए दो मुद्राओं के बीच विनिमय दर
- प्रशंसा: विनिमय दर में वृद्धि
- हर (डिनोमिनेटर) में मुद्रा इकाई के मूल्य में वृद्धि
- जैसे - रुपए/डॉलर १०० से १०५ तक जा रहा है, डॉलर में वृद्धि हो रही है और रुपए में गिरावट

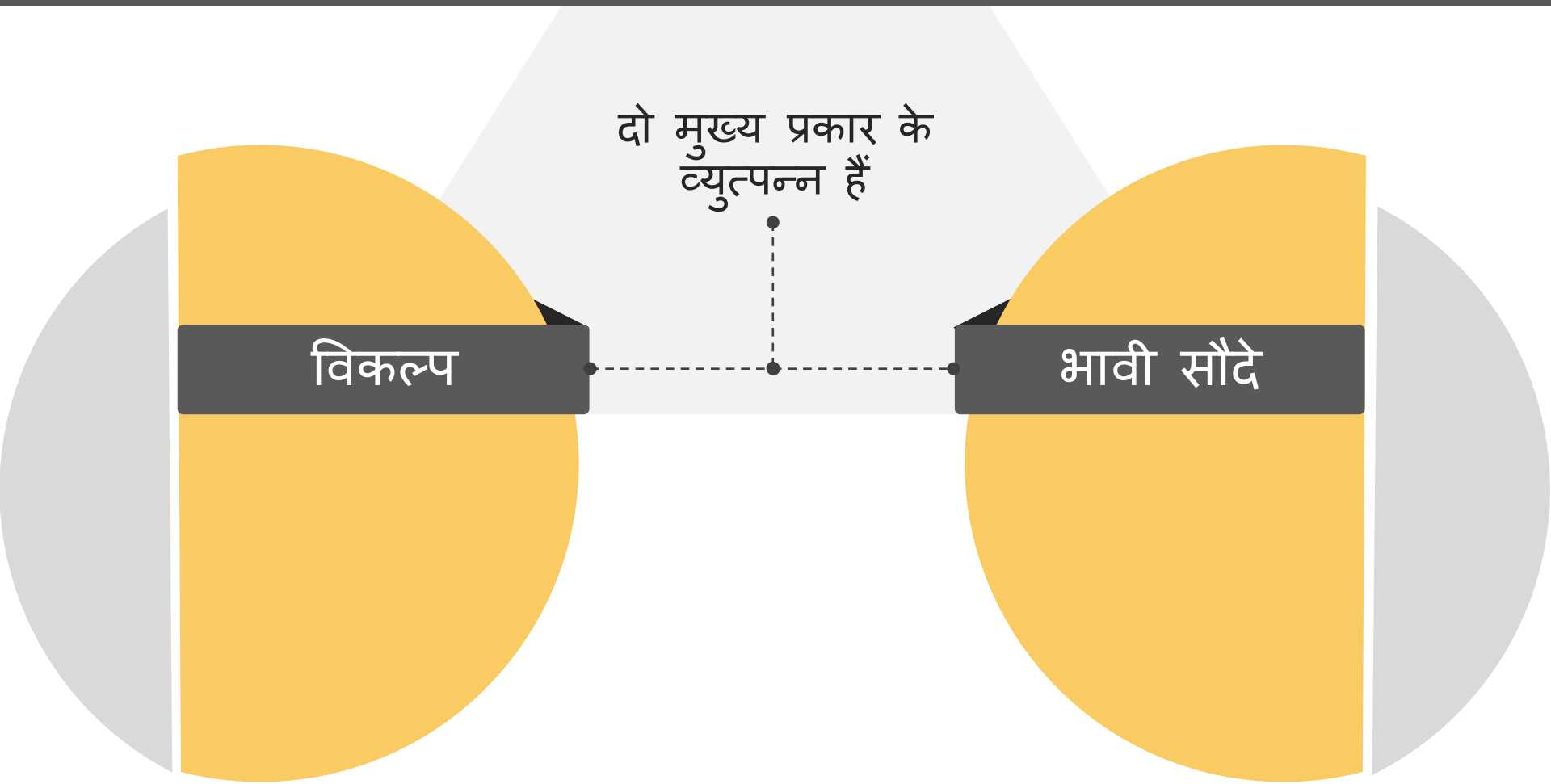
मुद्राओं की मांग और आपूर्ति

- घरेलू मुद्रा की मांग निर्यात और घरेलू परिसंपत्तियों की मांग दोनों पर निर्भर करती है
- विदेशी विनिमय परिवर्तन को प्रभावित करने वाले कारक:
  - वास्तविक ब्याज दरों की उम्मीद- जब निवेशकों को एक देश में अधिक लाभ का एहसास होता है, आम तोर पे निवेशक उस मुद्रा पे डाव लगा के उसे ऊपर ले जाते है
  - आर्थिक विकास- उच्च आर्थिक विकास उच्च विनिमय दर के साथ जुड़ा होता है
  - मुद्रास्फीति- देश की महंगाई को बढ़ाने वाला विकास जो विनिमय दर में अवमूल्यन करता है
  - मौद्रिक नीति

तेल

- एसेट क्लास जो विशुद्ध रूप से आपूर्ति और मांग पर आधारित है
- अव्यवस्था के कारण बाजार में महत्वपूर्ण कीमतों में उतार चढ़ाव होता है
- मांग को चलाने वाले:
  - वैश्विक अर्थव्यवस्था की स्थिति
  - सामयिक खपत (गर्मी, बहाव, तूफान)
- आपूर्ति चलाने वाले:
  - कच्चे माल की उपलब्धता
  - संसाधन क्षमता
  - तेल उत्पादन
  - पेट्रोलियम आयात करने वाले देशों का संगठन (सऊदी अरब - असल नेता)

व्युत्पत्ति के प्रकार



विकल्प

- **किसी विशेष तिथि पर या उससे पहले एक सहमत मूल्य पर संपत्ति खरीदने का विकल्प**, सही प्रतिनिधित्व करता है, लेकिन दायित्व नहीं, एक निर्दिष्ट मूल्य पर संपत्ति खरीदने को, उनकी **समाप्ति या परिपक्वता तिथि** पर प्रयोग मूल्य या **स्ट्राइक मूल्य** कहा जाता है
  - **उदाहरण:** नवंबर में **₹२५** की स्ट्राइक प्राइस के साथ इंटेल स्टॉक पर इसके मालिक को नवंबर से पहले किसी भी समय इंटेल स्टॉक के 100 शेयर खरीदने का अधिकार देता है, जहाँ एक स्टॉक की कीमत **₹२५** है।
  - यदि कीमत **₹२५** से कम है, तो यह स्पष्ट रूप से **इस** विकल्प का प्रयोग लाभदायक नहीं है
- ठीक उसी तरह स्ट्राइक मूल्य पर संपत्ति बेचने के लिए किसी विशेष तिथि पर या उससे पहले एक सहमत मूल्य पर संपत्ति बेचने का विकल्प, सही प्रतिनिधित्व करता है, लेकिन दायित्व नहीं,
- एक विकल्प अधिक मूल्यवान है अगर वह लंबे समय तक समाप्त **नहीं** होता है। **विकल्प तभी लाभदायक होता है जब वह धन मे या उस के करीब है।**
  - यह विकल्प तभी लाभदायक बनते हैं जब उनका स्ट्राइक मूल्य उनके प्रतिभूति मूल्य के बराबर या आस पास होता है

विकल्प रणनीतियाँ

• मूल विकल्प रणनीतियाँ के उदाहरण

- स्टॉक को एकमुश्त खरीदने की तुलना में सीमित जोखिम और कम लागत के साथ स्टॉक मूल्य के वृद्धि से लाभ
  उदहारण: आप रिलायंस का एक स्टॉक खरीदते हैं और १ रुपए का भुगतान करते हैं। रिलायंस २८ रुपए तक बढ़त हासिल करता है और इसलिए आपका विकल्प मूल्य की बढ़त में कम से कम २ रुपए है, जो आपको देता है २००% का लाभ बनाम १२% की बढ़ोतरी।

- स्टॉक को शार्ट करने की तुलना सीमित जोखिम और कम लगत के साथ स्टॉक के मूल्य में गिरावट से लाभ।
  उदाहरण: आप एक भर्ती एयरटेल का स्टॉक खरीदते हैं जिसका मूल्य २१ रुपये है, और आप ८० पैसे का भुगतान करते हैं। भर्ती एयरटेल का मूल्य १८ तक गिर जाता है और आपको, १.२० रुपये का लाभ होता है, जो कि १५०% है , जब के शेयर में 10% की गिरावट है

- विकल्पों को बेचकर और आय उत्पन्न करके बाजारों से लाभ उठाएं।
  उदाहरण: आपके पास TCS के 100 शेयर हैं। जब एक स्टॉक का मूल ३४ रुपये है, तब आप १ रुपये के दर पे एक 35 कॉल बेचते हैं। यदि समाप्ति पर स्टॉक अभी भी 34 पर है, विकल्प बेकार समाप्त हो जाएगा पर आपने एक सपाट बाजार में अपनी होल्डिंग पर 3% लाभ किया

- स्टॉक खरीदने के लिए भुगतान भुगतान प्राप्त करे।
  उदाहरण: ज़ी एंटरटेनमेंट के स्टॉक १७५ रुपये पर कारोबार कर रहा है, एक मूलय जो आपको पसंद है, और आप ९ रुपये के लिए लगाए गए पैसे पर बेचते हैं. यदि समाप्ति पर स्टॉक १७५ से नीचे है, आपको सौंपा गया है, और अनिवार्य रूप से आप ने १६६ रुपये में शेयर खरीदें

- बाज़ार में अपने पोर्टफोलियो और स्तिथि की रक्षा करना।
  उदाहरण: आप १९० रुपये मई ख़रीदे रिलायंस के १०० शेयरों के मालिक हैं और अपनी स्थिति की रक्षा करना चाहते हैं, तो आप १७५ के मूल्य मई स्टॉक खरीदे। अगर स्टॉक का मूल्य १२० तक गिरा जाता है, तो आप १७४ मूल्य मई ख़रीदे स्टॉक अपने नुकसान को केवल १६ रुपये तक रोक सकते है न की ७० रुपय।
  https://www.cnbc.com/id/30095574

फ्यूचर्स

- वायदा अनुबंध या 'फ्यूचर कॉन्ट्रैक्ट' एक कानूनी समझौता है जो विशेष वस्तु या परिसंपत्ति के सुपुर्दगी (कभी-कभी नकद मूल्य) इसके परिपक्वता तिथि पर सहमत मूल्य में सुपुर्द किया जाता है। सौदा या वायदा का भुगतान इसके परिपक्व तिथि पर किया जाना होता है।
  - लंबी स्थिति: परिपक्वता पर ग्रहण करे
  - लघु स्थिति: परिपक्वता पर वितरण करें
  - उदाहरण: दिल्ली बोर्ड ऑफ ट्रेड में मकई वायदा व्यापार, एक लंबे मकई स्थिति व्यापारी को नंबर 2 पीले मकई की ५,००० बसों को कब्जे में लेने के लिए बाध्य करता है (१७५,००० लीटर),
- अधिकांश भविष्य अनुबंध परिपक्वता तिथि से पहले ही बेच दिए जाते है

निवेश शर्तों की शब्दावली

- **स्टॉक:** एक स्टॉक किसी कंपनी में स्वामित्व का एक हिस्सा है. एक स्टॉक आमतौर पर लाभांश का भुगतान करता है जो कंपनी से उसके मालिकों के लिए परिवर्तनीय भुगतान करता है
- **पसंदीदा स्टॉक:** एक स्टॉक जो धारक को एक निश्चित लाभांश का हक देता है, जिसका भुगतान आम स्टॉक लाभांश पर प्राथमिकता लेता है
- **प्रथम जन प्रस्ताव:** एक प्रारंभिक सार्वजनिक पेशकश, तब होता है जब कोई निजी कंपनी पहली बार सार्वजनिक बाजार में कंपनी के शेयर बेचने की पेशकश करती है। प्रस्ताव के बाद फर्म सार्वजनिक फर्म बन जाती है।
- **पेटेंट:** एक पेटेंट एक कानूनी दस्तावेज है जो अन्वेषकों को एक निश्चित समय अवधि के लिए विकसित नई तकनीक का उपयोग करने के लिए विशेष अधिकार प्रदान करता है
- **द्रव्यता:** तरलता एक परिसंपत्ति को बेचने या खरीदने की क्षमता है, तेज, कम लागत पर, और इसकी कीमत को बहुत अधिक स्थानांतरित किए बिना
- **लाभांश:** लाभांश निगमों द्वारा अपने शेयरधारकों को किए गए भुगतान हैं, लाभांश एक ऐसा साधन है जिसके द्वारा एक निगम अपने शेयरधारकों के साथ अपनी आय साझा करता है
- **सर्वाधिकार:** एक अनन्य कानूनी अधिकार, जो मूल प्रवर्तक को प्रिंट, प्रकाशित, प्रदर्शन, फिल्म, या रिकॉर्ड साहित्यिक, कलात्मक, या संगीत सामग्री के अधिकार देता है और दूसरों को भी ऐसा करने के लिए अधिकृत करता है
- **व्यापार चिन्ह:** किसी कंपनी या उत्पाद का प्रतिनिधित्व करने के लिए कानूनी रूप से पंजीकृत या स्थापित एक प्रतीक या शब्द

निवेश शर्तों की शब्दावली

- **विशेष आज्ञा ली हुई वास्तु बेचना (फ्रैंचाइज़ी):** एक फ्रैंचाइज़ी मॉडल तब होता है जब कोई कंपनी अपने नाम के तहत अन्य फर्मों या लोगों को किसी ग्राहक को उत्पाद या सेवाएँ बेचने की अनुमति देती है। एक फ्रैंचाइज़ी मॉडल के भीतर, एक फ्रेंचाइज़र फ्रैंचाइज़ से संबंधित कई कारकों को नियंत्रित करता है, जिसमें मूल्य निर्धारण और ब्रांड से संबंधित तत्व शामिल हो सकते हैं
- **अनुबंध (बांड):** एक बांड भविष्य में पैसे के बदले में भविष्य में ब्याज का भुगतान करने का वादा है। सरकारें और कंपनियां निवेशकों को अनुबंध बेचती हैं, जब दिल्ली शहर को एक नए पुल के निर्माण के लिए बहुत अधिक धन की आवश्यकता होती है, तो वह या तो एक बैंक से ऋण मांगकर या कई निवेशकों से एक अनुबंध जारी करके पैसे उधार ले सकता है
- **कूपन अनुबंध (बांड):** एक निवेश बांड, जिस पर कूपन पेश करके ब्याज का भुगतान किया जाता है, आमतौर पर छः महीने पर
- **मूलधन (प्रिंसिपल):** उधार या निवेश किया हुआ धन, जिस पर ब्याज दिया जाता है। ऋण पर भुगतान में आम तौर पर मूलधन और ब्याज की ओर भुगतान शामिल होता है
- **ब्याज:** एक उधारकर्ता पैसे के उपयोग के लिए भुगतान करता है जो उनके पास नहीं है। ब्याज दरों को आम तौर पर एक वर्ष की अवधि में प्रतिशत दर के रूप में व्यक्त किया जाता है

ग्रन्थसूची

- कैंब्रिज आईगईसीएससी बिज़नेस स्टडीज टेक्स्टबुक (2016)

- नॉलेज @व्हार्टन हाई स्कूल, ग्लोबल यंग लीडर्स अकैडेमी– फाइनेंस लेक्टर्स

धन्यवाद