

## बुन्देलखण्ड क्षेत्र में सार्वजनिक और निजी क्षेत्र के उत्पादन उद्योगों के वित्तीय ताकत का तुलनात्मक अध्ययन

याकृति जड़िया (शोधार्थी)<sup>1</sup>

डॉ. सुनीता दीक्षित (शोध निर्देशिका), प्रोफेसर एवं विभागाध्यक्ष, वाणिज्य विभाग<sup>2</sup>  
स्वामी विवेकानंद विश्वविद्यालय, सागर (म.प्र.)<sup>1,2</sup>

### सारांश

यह बुंदेलखंड क्षेत्र में सार्वजनिक और निजी क्षेत्र की उत्पादन इकाइयों के वित्तीय मूल्यांकन और बदलती कीमतों के प्रभाव पर अध्ययन है। बुंदेलखंड क्षेत्र में दो सार्वजनिक और दो निजी क्षेत्र की उत्पादन इकाइयों का एक प्रतिनिधि नमूना इन उत्पादन इकाइयों की वित्तीय ताकत और कमजोरियों के विश्लेषण के उद्देश्य से अध्ययन के लिए चुना गया था। वित्तीय विश्लेषण अपने वित्तीय विवरणों में मिली जानकारी का उपयोग करके संगठन की वित्तीय ताकत और कमजोरी का आकलन करने के लिए एक विधि प्रदान करता है। ऐसा विश्लेषण विश्लेषकों द्वारा किया जा सकता है जो संगठन के लिए काम करते हैं (आंतरिक विश्लेषण) या बाहरी लोगों द्वारा; एक उदाहरण एक वित्तीय संस्थान के लिए क्रेडिट विश्लेषण होगा जो विश्लेषण की जा रही उत्पादन इकाइयों के क्रेडिट के विस्तार पर विचार कर रहा है। इस तरह के विश्लेषण का उद्देश्य संगठन की वर्तमान वित्तीय स्थिति की समझ हासिल करना है, जो बदले में निर्णय लेने के आधार के रूप में काम कर सकता है। यदि विश्लेषक किसी बैंक का ऋण अधिकारी है, जिससे उत्पादन इकाइयों ने ऋण का अनुरोध किया है, और फिर निर्णय ऋण का विस्तार करने या न करने से संबंधित होगा, और यदि बढ़ाया जाता है, तो किन शर्तों की पेशकश की जाए? यदि विश्लेषक उत्पादन इकाइयों का एक कर्मचारी है, तो कंपनी के संचालन प्रभाग के मूल्यांकन के उद्देश्य से मूल्यांकन किया जाता है कि नियोजित संयंत्र विस्तार के वित्तपोषण के लिए ऋण या इक्विटी फंड का उपयोग करना है या नहीं।

### परिचय

पहले किए गए अनुभवजन्य अध्ययनों की समीक्षा से पता चलता है कि उद्योग वित्तीय प्रदर्शन के बुनियादी निर्धारकों में से एक है। वर्तमान अध्याय विभिन्न विनिर्माण उद्योगों में समूहीकृत कंपनियों के वित्तीय स्वास्थ्य पर उद्योग के प्रभाव की जांच करने का प्रयास करता है। यह वित्तीय अनुपात पर ऐसी विशेषताओं के प्रभाव का आकलन करने के लिए औद्योगिक विशेषताओं में भिन्नताओं की जांच करके प्राप्त किया गया है। वित्तीय अनुपात विश्लेषण तकनीकों को नियोजित करके वित्तीय विश्लेषण में औद्योगिक विविधताओं की जांच की गई है। इस तकनीक के अनुसार वस्तुओं को एक विशेष विशेषताओं के आधार पर समूहों (अनुपातों) में वर्गीकृत किया जाता है ताकि समूह के भीतर की वस्तुएं विभिन्न समूहों की तुलना में निष्पक्ष और पर्याप्त रूप से अधिक सजातीय हों। वित्तीय अनुपात की तकनीक निम्नलिखित द्वारा लागू की गई है:

1 कंपनी के विभिन्न अनुपातों द्वारा या तो आरोही या अवरोही क्रम में रैंकिंग;

2 समान अनुपात वाली कंपनियों को व्यापक औसत, क्लस्टर या समूहों में वर्गीकृत करना;

3 इन समूहों की जांच करना और औद्योगिक विशेषताओं के संदर्भ में उनकी व्याख्या करना। वित्तीय स्थिति में अंतर-उद्योग भिन्नताओं का विश्लेषण तरलता, दक्षता, उत्तोलन के संदर्भ में निम्नलिखित अनुभागों में व्यक्तिगत रूप से किया गया है:

## तरलता अनुपात के उपाय

एक व्यावसायिक फर्म की तरलता को उसके अल्पकालिक दायित्वों को पूरा करने की क्षमता से मापा जाता है क्योंकि वे देय होते हैं। तरलता से तात्पर्य फर्म की समग्र वित्तीय स्थिति की शोधन क्षमता से है। लिक्विडिटी सॉल्वेंसी के दो बुनियादी उपायों का मतलब है कि फर्म के दायित्वों को पूरा करने की क्षमता के रूप में वे देय हो जाते हैं। बैलेंस शीट जो किसी दी गई तारीख को वित्तीय स्थिति दिखाती है, किसी व्यवसाय की सॉल्वेंसी को आंकने में उपयोगी होती है। सॉल्वेंसी शब्द का इस्तेमाल दो तरह से किया जा सकता है। यह सबसे पहले एक व्यवसाय की अपने सभी ऋणों का भुगतान करने की क्षमता है, अल्पावधि के साथ-साथ लंबी अवधि और दूसरा वर्तमान दायित्वों को पूरा करने के लिए आवश्यक नकदी उत्पन्न करने के लिए एक व्यवसाय की क्षमता, एक व्यवसाय पूर्व में प्रासंगिक हो सकता है लेकिन इसके संसाधन हैं अचल संपत्तियों में बंधा हुआ है कि उसे अपने वर्तमान ऋणों को पूरा करने के लिए पर्याप्त नकदी नहीं मिल सकती है। कुछ वित्तीय अनुपात की सहायता से तरलता को मापा जा सकता है। तरलता अनुपात उद्यम की तरल स्थिति को मापता है। वे कार्यशील पूंजी की ताकत और फर्म की शोधन क्षमता पर प्रकाश डालते हैं। यह इंगित करना कि क्या फर्म के लिए अपने वित्तीय दायित्वों का सम्मान करना संभव होगा और जब वे देय होंगे। यदि उनकी तुलना टर्नओवर से की जाती है तो वे किसी भी ओवर ट्रेडिंग या अंडर ट्रेडिंग की उपस्थिति का संकेत देंगे। अध्ययनाधीन कंपनियों की तरल स्थिति को निम्नलिखित अनुपातों की सहायता से मापा गया है:

### वर्तमान अनुपात

चालू अनुपात (एर) जिसे कार्यशील पूंजी अनुपात भी कहा जाता है, बैलेंस शीट के आधार पर सभी विश्लेषणात्मक उपकरणों का सबसे व्यापक रूप से उपयोग किया जाता है। यह अनुपात एक समय में अपनी अल्पकालिक प्रतिबद्धताओं को पूरा करने के लिए फर्म की क्षमता का एक परीक्षण है, यह वर्तमान अनुपात की गणना में वर्तमान देनदारियों के खिलाफ वर्तमान परिसंपत्तियों को निर्धारित करके प्राप्त अनुपात है, निम्न सूत्र का उपयोग किया जाता है:

चालू अनुपात = चालू आस्तियां/चालू देनदारियां

चालू देयताओं का अर्थ है एक वर्ष में चुकौती योग्य नली। वर्तमान सहमति का अर्थ है संपत्ति परिवर्तनीय और एक वर्ष के समय में नकदी में परिवर्तित होने के मतलब से ध्यान दिया जा सकता है कि बैलेंस शीट में विवरण प्रासंगिक नहीं है वह अवधि जिसके भीतर सहमति के मामले में नकद प्राप्त होने की संभावना है और देनदारियों के मामले में भुगतान किए जाने की संभावना है।

चालू अनुपात के निर्धारण में यह महत्वपूर्ण है कि सभी चालू संपत्तियों और चालू दायित्वों का उचित मूल्यांकन किया जाए। इस हद तक कि बैलेंस शीट में वर्तमान सहमति के मूल्य का सही अनुमान नहीं लगाया गया है, वर्तमान अनुपात अनावश्यक रूप से बढ़ सकता है या अनावश्यक रूप से कम हो सकता है।

विश्लेषक को हमेशा "विंडो ड्रेसिंग" कहे जाने वाले गीतों की तलाश में रहना चाहिए, जो वर्तमान सहमति और वर्तमान देनदारियों को इस तरह से दिखाने की प्रथा को दर्शाता है कि यह वास्तविक की तुलना में अधिक अनुकूल वर्तमान अनुपात प्रस्तुत करता है। माल की अगली लेखा अवधि की बिक्री के लिए लागू अग्रिम नकद प्राप्तियों में इन्वेंट्री रिकॉर्डिंग के मूल्य में हेरफेर करना। इसी तरह एक बैलेंस शीट को खिड़की से तैयार किया जा सकता है जब व्यवसाय की पुनःपूर्ति को स्थगित कर दिया जाता है या लेखांकन के अंत में अपनी सूची को कम करने के लिए कई विशेष बिक्री होती है।

वर्तमान अनुपात 'कार्यशील पूंजी' की अवधारणा के साथ घनिष्ठ रूप से जुड़ा हुआ है, जो वर्तमान देनदारियों के लिए वर्तमान परिसंपत्तियों की राशि है और अल्पकालिक लेनदारों के लिए सुरक्षा के एक मार्जिन का प्रतिनिधित्व करता है, वर्तमान देनदारियों के संबंध में कार्यशील पूंजी की बड़ी राशि वर्तमान ऋणों को पूरा करने के लिए व्यवसाय की क्षमता, निश्चित ब्याज शुल्क और लाभांश की आवश्यकता के साथ-साथ परिचालन घाटे को अवशोषित करने के लिए, इन्वेंट्री और अस्थायी निवेश के मूल्य में गिरावट, खराब ऋण की अत्यधिक मात्रा के संदर्भ में स्थिति अधिक अनुकूल होगी। आपातकालीन घटनाओं की लागत यदि वर्तमान संपत्ति वर्तमान देनदारियों से कम है, तो इकाई अपने लेनदारों की दया पर होगी। यह स्थिति इंगित करती है कि इकाई ने अपनी वर्तमान देनदारियों के कुछ हिस्से का उपयोग अचल संपत्तियों/गैर-वर्तमान परिसंपत्तियों को प्राप्त करने के लिए किया है।

न्यूनतम दो से एक के अनुपात को एक व्यवसाय के लिए चलनिधि के बैंक के अंगूठे के मानक के रूप में संदर्भित किया जाता है। आम तौर पर यह उम्मीद की जाती है कि वर्तमान संपत्ति वर्तमान देनदारियों से दो गुना होनी चाहिए। दो के इस मानक को तय करने का उद्देश्य यह है कि चालू देनदारियों को समय पर पूरा किया जाना चाहिए और सामान्य संचालन को जारी रखने में कोई

कठिनाई नहीं होनी चाहिए। यदि वर्तमान संपत्ति वर्तमान देनदारियों से अधिक है, तो वर्तमान संपत्ति से प्राप्त धन दोनों उद्देश्यों के लिए पर्याप्त होगा।

वर्तमान अनुपात के बारे में महत्वपूर्ण बात यह है कि इसका उपयोग अल्पकालिक स्थिरता को मापने के लिए एक उपकरण के रूप में किया जाता है या फर्म की अपने दिन-प्रतिदिन के काम को जारी रखने और अल्पकालिक प्रतिबद्धताओं को आसानी से पूरा करने की क्षमता को मापने के लिए किया जाता है। यदि यह अन्यथा किया जा सकता है, तो यह आवश्यक नहीं है कि वर्तमान संपत्ति वर्तमान देनदारियों से दोगुनी होनी चाहिए। उस स्थिति में, वर्तमान अनुपात को 2 पर बनाए रखना आवश्यक नहीं होना चाहिए। ऐसी परिस्थितियों में 1.5: 1 के अनुपात को अच्छा माना जाता है, लेकिन इससे काफी कम अनुपात इसे ठीक कर सकता है।

वर्तमान अनुपात को हमेशा अल्पकालिक वित्तीय सुदृढ़ता के प्रमाण के रूप में नहीं माना जा सकता है क्योंकि यह वास्तव में प्रतिबद्धताओं को पूरा करने और अभी भी काम करने पर निर्भर करेगा। ऐसा नहीं होगा यदि वर्तमान परिसंपत्तियों वाली संपत्ति को फ्रीज कर दिया जाता है, भले ही वर्तमान संपत्ति का कुल वर्तमान देनदारियों से दोगुना या उससे भी अधिक हो।

**तालिका 1 बुंदेलखंड क्षेत्र की चयनित उत्पादन इकाइयों का वर्तमान अनुपात**

एचएलएलटीडी	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
उद्योग	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.30	1.32	1.32
बी एच ई एल	1.8	2.1	1.9	1.8	1.8	1.7	1.9	2.0	2.1	1.9
परीक्षा	1.6	1.7	1.5	1.6	1.7	1.8	1.4	1.35	1.45	1.6

यह तालिका संख्या 1 से देखा गया है कि चयनित का वर्तमान अनुपात अध्ययन अवधि के दौरान उत्पादन इकाइयों में थोड़ा सुधार होता है लेकिन बीएचईआई के मामले में यह मानदंड 2:1 से काफी नीचे है। भेल में यह वर्ष 2019 में सबसे अधिक 1.8 है और वर्ष 2013 में सबसे कम 1:3 है। इसलिए अनुपात की सीमा 0.5 है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2012, 2018 और 2019 में मानदंडों पर निर्भर है। वर्ष 2019 में अनुपात 2.1:1 से उच्चतम और वर्ष 2016 में सबसे कम 1.7 है, इसलिए अनुपात की सीमा 0.4 है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2018 में सबसे कम 1.35:1 और वर्ष 2016 में उच्चतम 1.8:1 है और अनुपात की सीमा 0.45 है। तालिका 3.1 के समग्र अध्ययन से पता चलता है कि निम्न वर्तमान अनुपात उत्पादन इकाइयों की कम तरलता स्थिति को दर्शाता है। वर्तमान अनुपात 2:1 की सामान्य दर से काफी कम है, यह दर्शाता है कि ये कंपनियां भविष्य के बिलों का समय पर भुगतान करने में सक्षम नहीं हो सकती हैं, विशेष रूप से परिस्थितियों में बदलाव के कारण नकदी संग्रह में मंदी आई है।

#### त्वरित अनुपात:

त्वरित अनुपात एक उद्यम की तरलता पर एक पूरक जांच के रूप में कार्य करता है। इसे एसिड-टेस्ट अनुपात के रूप में भी जाना जाता है, क्योंकि यह माना जाता है कि इसमें संपत्ति को सबसे तेजी से नकदी में परिवर्तित किया जा सकता है। माल, आमतौर पर कम से कम तरल वर्तमान संपत्ति, वर्तमान परिसंपत्तियों से समाप्त हो जाती है, और त्वरित संपत्ति-नकद, विपणन योग्य प्रतिभूतियों में अस्थायी निवेश, और प्राप्य की तुलना वर्तमान देनदारियों के साथ की जाती है। वर्तमान ऋणों की तुलना उन राशियों से की जाती है जो उनके परिसमापन के लिए निकट भविष्य में उपलब्ध होंगी। इन अनुपातों के परीक्षण को अम्ल परीक्षण के रूप में जाना जाता है क्योंकि इसका तात्पर्य है कि वर्तमान देनदारियों का भुगतान करने के लिए उल्लिखित संपत्ति किसी भी समय उपलब्ध हो सकती है। इसकी गणना इस प्रकार की जाती है:

$$\text{त्वरित अनुपात} = \frac{\text{त्वरित संपत्तिवर्तमान}}{\text{देनदारियां}}$$

त्वरित आस्तियों का अर्थ उन चालू आस्तियों से है जिन्हें मूल्य की हानि के बिना तत्काल या अल्प सूचना पर नकद में परिवर्तित किया जा सकता है और इसमें शामिल हैं-नकद विपणन योग्य प्रतिभूतियां, बिल प्राप्य देनदार। दूसरे शब्दों में त्वरित संपत्ति का अर्थ है वर्तमान संपत्ति कम इन्वेंटरी। इन्वेंटरी को शामिल नहीं करने के कारण हैं:

सबसे पहले, वह त्वरित संपत्ति नकदी के करीब एक कदम है। ऋण भुगतान उद्देश्यों के लिए उपलब्ध होने से पहले इन्वेंट्री को बेचा जाना चाहिए। दूसरे, त्वरित संपत्ति माल के बजाय रुपये का दावा करती है और इसलिए, इन्हें निश्चित मूल्य की संपत्ति कहा

जाता है। प्री-पेड खर्चों को त्वरित अचल मूल्य संपत्ति के रूप में नहीं माना जाता है। प्री-पेड खर्चों को त्वरित संपत्ति नहीं माना जाता है, क्योंकि उन्हें आमतौर पर नकद में परिवर्तित नहीं किया जा सकता है। वर्तमान देनदारियों में विविध लेनदार, देय बिल, और बकाया और उपार्जित व्यय आयकर देय, त्वरित या तरल देनदारियां उन वर्तमान देनदारियों को संदर्भित करती हैं जिन्हें तुरंत या अल्प सूचना पर भुगतान करने की आवश्यकता होती है। इनमें लेनदार, देय बिल और बकाया खर्च शामिल हैं। लेनदारों, देय बिलों और बकाया खर्चों से मिलकर बनता है। बैंक ओवरड्राफ्ट का अपवर्जन इस तथ्य के कारण है कि यह वित्तपोषण का एक स्थायी तरीका बन जाता है। यह भी ध्यान दिया जाना चाहिए कि जहां वर्तमान देनदारियों में बैंक ओवरड्राफ्ट, वर्तमान देनदारियां शामिल नहीं हैं।

एक एसिड-परीक्षण अनुपात वर्तमान अनुपात की तुलना में एक उद्यम की तरलता के एक और भी कठोर परीक्षण का प्रतिनिधित्व करता है और जब इसके साथ संयोजन में उपयोग किया जाता है, तो फर्म की अल्पकालिक परिसंपत्तियों से अपने अल्पकालिक ऋणों को पूरा करने की क्षमता की बेहतर तस्वीर देता है। अम्ल परीक्षण अनुपात की व्याख्या, हालांकि, वर्तमान अनुपात की कमोबेश समान सीमाओं के अधीन है। इसके अलावा, ज्यादातर मामलों में, सभी मौजूदा ऋणों के परिपक्व होने से पहले माल के एक हिस्से को नकदी में बदल दिया जाता है।

### तरलता का अनुपात

तरलता अनुपात (LR) या पूर्ण तरलता अनुपात (ALR) वर्तमान देनदारियों के लिए तरल अधिशेष का प्रतिशत दर्शाता है। तरल अधिशेष का अर्थ है अधिशेष का अर्थ है वर्तमान देनदारियों पर वर्तमान परिसंपत्तियों का अधिशेष। LR इस प्रकार व्यक्त किया जा सकता है: चलनिधि अनुपात चालू संपत्तियां-वर्तमान देयताएं $\times 100$ /वर्तमान देनदारियां यह अनुपात चलनिधि का एक अधिक सार्थक माप देता है जब वर्तमान और एसिड परीक्षण अनुपात के संयोजन के साथ प्रयोग किया जाता है। इस तथ्य को ध्यान में रखते हुए कि यह तरलता का एक बहुत ही सटीक मानक निर्धारित करता है, कुल वर्तमान देनदारियों का 50%। चिंता की तरल स्थिति अच्छी मानी जा सकती है। यदि तरल अधिशेष वर्तमान देनदारियों के 20% से नीचे चला जाता है, तो एक चिंता की तरलता को अनिश्चित कहा जाता है। चिंता खुद को संकट में पाती है उत्तोलन अनुपात

### ऋण इक्विटी अनुपात:

स्टॉक इक्विटी का पूरक ऋण-इक्विटी अनुपात है। अनुपात का यह रूप शून्य (कोई ऋण नहीं) से लेकर एक (सभी ऋण) तक के मूल्यों को लेता है और यह ऋण के रूप में आपूर्ति की गई लंबी अवधि की पूंजी के अनुपात का एक उपाय देता है। यह अनुपात एक व्यावसायिक चिंता की दीर्घकालिक वित्तीय शोधन क्षमता को मापता है। यह अनुपात बाहरी लोगों की तुलना में व्यवसाय में मालिकों के स्टेप्स से संबंधित है। यह यूनिट की संपत्ति के प्रति लेनदारों और शेयरधारकों के सापेक्ष दावों को दर्शाता है। इस अनुपात को देखा जा सकता है और व्यापार इकाई को परिसंपत्तियों के वित्तपोषण में ऋण और इक्विटी के सापेक्ष अनुपात का संकेत दे सकता है। इस अनुपात को व्यावसायिक इकाई की परिसंपत्तियों के वित्तपोषण में ऋण और इक्विटी के सापेक्ष अनुपात को देखा और दर्शाया जा सकता है। ऋण इक्विटी अनुपात दीर्घकालिक ऋण की तुलना में जोखिम का अधिक समावेशी उपाय है। लेकिन यह अभी भी निकट-अवधि के जोखिमों के बारे में अधिक जानकारी नहीं देता है। ऋण, का अर्थ है दीर्घकालिक ऋण डिबेंचर या दीर्घकालिक वित्तीय संस्थानों से ऋण। इक्विटी का अर्थ है शेयरधारक फंड, वरीयता शेयर पूंजी, इक्विटी शेयर पूंजी, कम नुकसान और प्रारंभिक खर्च जैसी काल्पनिक संपत्तियां।

ऋण इक्विटी अनुपात एक संख्या के रूप में प्राप्त किया जाता है और सामान्य रूप से मानक अनुपात 2:1 लिया जाता है। एक कंपनी के मामले में दीर्घकालिक ऋणों में बंधक पर ऋण और सभी सावधि ऋण (एक वर्ष से अधिक परिपक्व) और डिबेंचर मुद्दे शामिल होंगे। मालिक की इक्विटी की राशि में इक्विटी शेयर पूंजी और वरीयता शेयर पूंजी का चुकता मूल्य शामिल होता है जो 12 वर्षों की अवधि के भीतर प्रतिदेय नहीं होता है। इस अनुपात की गणना शेयरधारक निधियों द्वारा दीर्घकालिक ऋणों को विभाजित करके की जाती है।

$$\text{ऋण इक्विटी अनुपात} = \frac{\text{लंबी अवधि के ऋणशेयरधारक}}{\text{अवधि}}$$

### कुल फंड अनुपात का ऋण:

कुल पूंजी अनुपात के लिए ऋण अभी तक एक और उत्तोलन अनुपात है जहां लेनदारों के बीच संबंध द्वारा एक धन और मालिकों की पूंजी व्यक्त की जाती है। बाहरी देनदारियां शेयरधारकों की इक्विटी से संबंधित हैं। इसके विपरीत लंबी अवधि के ऋण में

आमतौर पर वित्तीय बाजार स्थिरता की अवधि में उच्च ब्याज दर होती है। इसका लाभ यह है कि यह कंपनी की सॉल्वेंसी के लिए कम तात्कालिक खतरा पैदा करता है जो कि इसके कर्ज का भुगतान करने की क्षमता है जब वे देय होते हैं। उदाहरण के लिए, जब कंपनी के पास तैयार नकदी की कमी होती है, तो उसके गिरने से पहले एक कंपनी आमतौर पर लंबी अवधि के ऋण को पुनर्वित्त करने के लिए एक सुविधाजनक समय चुन सकती है। इस अनुपात की गणना स्थायी पूंजी (या दीर्घकालिक निधि या नियोजित पूंजी) द्वारा की जाती है।

कुल पूंजी अनुपात का ऋण = दीर्घकालिक ऋण / स्थायी पूंजी

ये अनुपात दर्शाते हैं कि एक फर्म की स्थायी पूंजी के कितने अनुपात में दीर्घकालिक ऋण होते हैं। यदि फर्म का अनुपात 1:3 है तो इसका तात्पर्य है कि फर्म की कुल स्थायी पूंजी का एक चौथाई दीर्घकालिक ऋणों के रूप में है। के माध्यम से कोई कठोर नियम नहीं है, परंपरागत रूप से 1:2 के अनुपात को संतोषजनक माना जाता है।

### कुल संपत्ति का कुल ऋण:

यह अनुपात कुल ऋण और कुल संपत्ति के बीच संबंध स्थापित करता है। ऋण को वर्तमान देनदारियों और दीर्घकालिक ऋण दोनों को शामिल करने के लिए परिभाषित किया गया है। लेनदार कम ऋण अनुपात पसंद करते हैं, क्योंकि अनुपात जितना कम होता है, परिसमापन की स्थिति में लेनदारों के नुकसान के खिलाफ कुशन उतना ही अधिक होता है। दूसरी ओर, मालिक आय बढ़ाने के लिए उच्च उत्तोलन की तलाश कर सकते हैं या क्योंकि नए स्टॉक को बेचने का मतलब होगा कुछ हद तक नियंत्रण, दोनों अल्पकालिक और दीर्घकालिक ऋण, जैसा कि डीजे समिति की रिपोर्ट की सिफारिशों के अनुसार है। रिपोर्ट में इस तथ्य पर प्रकाश डाला गया है कि लंबी अवधि की परिसंपत्तियों के वित्तपोषण के लिए अल्पकालिक निधियों का तेजी से उपयोग किया जा रहा है और इस प्रकार इसे ऋण की परिभाषा में शामिल किया जाना चाहिए। इस अनुपात की गणना कुल ऋणों को कुल संपत्ति से विभाजित करके की जाती है।

कुल संपत्ति में मूल्यहास का शुद्ध मूल्यहास शामिल है सहायक कंपनियों में वर्तमान संपत्ति निवेश और सद्भावना प्रारंभिक व्यय और आस्थगित व्यय जैसी अमूर्त संपत्ति को छोड़कर विविध संपत्तियां। यह अनुपात लेनदारों द्वारा वित्तपोषित फर्म की संपत्ति के हिस्से को मापता है और यह अनुपात लेनदारों द्वारा प्रदान की गई कंपनी की संपत्ति को इंगित करता है। फर्म के अनुपात से पता चलता है कि ऋण द्वारा वित्तीय मूल्यांकन किया जाता है।

**तालिका 2 बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों का कुल ऋण इक्विटी अनुपात**

Ind.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
उद्योग	0.16	0.11	0.10	0.09	0.08	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
एचएलएलटीडी	0.17	0.15	0.11	0.13	0.09	0.08	0.07	0.08	0.06	0.05
परीक्षा	0.15	0.12	0.13	0.12	0.15	0.11	0.11	0.12	0.09	0.08

यह तालिका संख्या 2 से देखा गया है। अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों का ऋण इक्विटी अनुपात थोड़ा स्थिर है। भेल में यह वर्ष 2020 में सबसे अधिक 0.16 और सबसे कम 2014 में 0.1 है। इसलिए अनुपात की सीमा 0.06 है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2011 में सबसे अधिक 0.17 और वर्ष 2020 में सबसे कम 0.05 है। इसलिए अनुपात की सीमा 0.12 है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2020 में सबसे कम 0.08 और वर्ष 2011 और 2015 में उच्चतम 0.15 है और अनुपात की सीमा 0.07 है।

### अभिरुचि रेडियो:

इसे समय ब्याज अर्जित अनुपात के रूप में भी जाना जाता है। यह अनुपात एक फर्म की ऋण चुकौती क्षमता को मापता है जहां तक दीर्घकालिक ऋण पर निश्चित ब्याज का संबंध है। यह उस सीमा को भी मापता है जिस हद तक कोई व्यक्ति वार्षिक ब्याज लागत को पूरा करने में असमर्थता के कारण फर्म को परिणामी शर्मिंदगी के बिना कम करता है। इस दायित्व को पूरा करने में विफलता

फर्मों द्वारा इस दायित्व को पूरा करने के लिए कानूनी कार्रवाई ला सकती है, फर्म लेनदारों द्वारा कानूनी कार्रवाई ला सकती है, जिसके परिणामस्वरूप दिवालियापन हो सकता है। फिक्स्ड चेंज कवर रेशियो की गणना की जाती है, जो कि आस्थगित वित्तीय शुल्क के लिए कमाई द्वारा प्रदान किया गया कवर दिखाती है। कंपनियों के वित्तीय मूल्यांकन के लिए ब्याज कवरेज अनुपात की गणना की गई है। यह परिचालन लाभ या आय को ब्याज और करों से पहले ऋण पर निश्चित ब्याज शुल्क से विभाजित करके निर्धारित किया जाता है।

ब्याज कवरेज अनुपात = ब्याज और करों/ब्याज से पहले की कमाई

यह अनुपात इंगित करता है कि ईबीआईटी में कौन सी गिरावट इस हद तक सहनीय है कि फर्म की अपने कर्ज को चुकाने की क्षमता पर प्रतिकूल प्रभाव नहीं पड़ेगा। उदाहरण के लिए 10 गुना के ब्याज कवरेज का अर्थ यह होगा कि भले ही फर्म का ईबीआईटी तार वर्तमान स्तर के दसवें हिस्से तक गिर जाए, ऋण पर ब्याज की सेवा के लिए उपलब्ध शुद्ध लाभ अभी भी लेनदारों के दावे के बराबर होगा।

#### **मालिकाना अनुपात:**

मालिकाना अनुपात व्यवसाय में मालिकों की हिस्सेदारी को दर्शाता है। यह ऋण इक्विटी अनुपात का एक प्रकार है। यह शेयरधारकों के फंड के मालिकों और फर्म की कुल संपत्ति के बीच संबंध स्थापित करता है। मालिकाना संपत्ति में से एक है, लेकिन यह संपत्ति में संपत्ति से अलग है जिसका अर्थ है किसी भी बैलेंस शीट आइटम और आमतौर पर लागत के साथ जुड़ा हुआ है या बैलेंस शीट के उद्देश्य से मान्यता प्राप्त अनुपात के साथ जुड़ा हुआ है। संपत्ति, एक अधिक प्रतिबंधित आवेदन वाले, अक्सर व्यक्तियों के बीच हस्तांतरणीय वस्तुओं पर लागू होती है, इसके उपयोग और लाभों के किसी भी अधिकार को कम के शरीर द्वारा संरक्षित और नियंत्रित किया जाता है। शेयरधारकों के फंड में इक्विटी शेयर पूंजी वरीयता शेयर पूंजी और शेयरधारकों के भंडार शामिल हैं।

#### **दक्षता का आकलन**

##### **दक्षता या टर्नओवर अनुपात:**

इस अनुपात में कुछ महत्वपूर्ण टर्न-ओवर अनुपातों के आधार पर चयनित कंपनियों के प्रदर्शन का विश्लेषण करने का प्रयास किया गया है। ये टर्नओवर अनुपात परिसंपत्ति प्रबंधन की दक्षता की जांच करते हैं। ये: अनुपात यह भी जांचते हैं कि किसी कंपनी के नकदी भंडार से धन कितनी अच्छी तरह बह रहा है और उसमें वापस आ रहा है। किसी भी व्यवसाय में नकद को पहले इन्वेंट्री में परिवर्तित किया जाता है, इन्वेंट्री को फिर बिक्री में और फिर नकद में परिवर्तित किया जाता है। जिस दर पर प्राप्य को नकदी में परिवर्तित किया जाता है, वह इन वर्तमान परिसंपत्तियों की नकदी के लिए निकटता को दर्शाता है। यह एक व्यवसाय की तरलता को निर्धारित करता है और साथ ही यह इन्वेंट्री और बिक्री नीतियों के मूल्यांकन में मदद करता है। इसका उद्देश्य यह जानना है कि फर्म की गतिविधि एक अवधि में बढ़ी है या घटी है। समूह में सबसे अधिक विश्लेषण की जाने वाली संपत्तियों में खाता शामिल है। प्राप्य सूची अचल संपत्ति और कुल संपत्ति। हालांकि, हमें अन्य संपत्तियों को देखने से नहीं रोका गया है। इन संपत्ति श्रेणियों को चुना गया था क्योंकि फर्मों के निवेश का एक बड़ा हिस्सा इन्वेंट्री, खाता प्राप्य और अचल संपत्तियों में है। गतिविधि का आकलन करने के लिए हम आम तौर पर मापते हैं कि संपत्ति श्रेणी कितनी प्रभावी ढंग से बिक्री उत्पन्न करती है या कुछ अंतिम मानदंड का उपयोग करती है।

एक फर्म की दक्षता काफी हद तक उस दक्षता पर निर्भर करती है जिसके साथ उसकी संपत्ति का प्रबंधन और उपयोग किया जाता है। गतिविधि अनुपात संपत्ति प्रबंधन की दक्षता को मापने से संबंधित हैं। जिस दक्षता के साथ परिसंपत्तियों का उपयोग किया जाता है, वह उस गति और तेजी से परिलक्षित होगी जिसके साथ संपत्ति को बिक्री में परिवर्तित किया जाता है। रूपांतरण के अधिक से अधिक कारोबार अनुपात में प्रबंधन के लिए अधिक कुशल उपयोग होता है, और अन्य चीजें समान होती हैं। आस्तियों को बिक्री से जोड़कर आस्तियों के दक्षता रोजगार की सीमा को मापने के लिए टर्न ओवर प्राथमिक तरीका है। इसलिए, एक गतिविधि अनुपात को बिक्री और एक फर्म की विभिन्न संपत्ति के बीच संबंधों के परीक्षण के रूप में परिभाषित किया जा सकता है।[1]

##### **अचल संपत्ति कारोबार अनुपात:**

यह अनुपात बिक्री और अचल संपत्तियों के बीच संबंध को व्यक्त करता है। अचल संपत्ति कारोबार अनुपात उस दक्षता को मापता है जिसके साथ फर्म अचल संपत्तियों में अपने निवेश का उपयोग कर रही है।

'स्थिर संपत्ति' शब्द का उपयोग व्यवसाय के संचालन में उपयोग के लिए अर्जित दीर्घकालिक संपत्ति का वर्णन करने के लिए किया जाता है। वे ग्राहकों को फिर से बिक्री के लिए नहीं हैं। भूमि निर्माण, मशीनरी, फर्नीचर और जुड़नार, कार्यालय उपकरण और

ऑटोमोबाइल अधिक आम हैं। सभी अचल संपत्तियों की कल्पना "भविष्य की सेवाओं के बंडल के रूप में की जा सकती है जिसका उपयोग मालिक द्वारा वर्षों की अवधि में किया जाएगा। यह अनुपात दर्शाता है कि अचल संपत्ति का पूरी तरह से उपयोग किया गया है। यदि सुविधाएं कम उपयोग की जाती हैं, तो अनुपात गिर जाएगा। यदि समय की अवधि के साथ अनुपात बढ़ता है, फर्म के बारे में कहा जा सकता है कि उसने निश्चित पूंजी में निवेश में वृद्धि के बिना अपनी बिक्री में वृद्धि की है। प्राप्त बिक्री की मात्रा निश्चित पूंजी में निवेश है। प्राप्त बिक्री की मात्रा एक संख्या का परिणाम है बाजार की स्थिति, मांग, खाद्य पदार्थों की गुणवत्ता और विपणन कार्यों की दक्षता जैसे एहसानों की। बिक्री की मात्रा भी उपलब्धि का एक उपाय नहीं है, क्योंकि इससे लाभप्रदता का कोई संकेत नहीं मिलता है। अचल संपत्तियों का कुल मूल्य है एक वस्तु जो अधिग्रहण की लागत से प्रभावित होती है, अधिग्रहित मूल्यहास और प्रतिस्थापन नीतियों आदि के बाद की अवधि। अचल संपत्ति कारोबार अनुपात बिक्री अचल संपत्तियों से विभाजित नहीं है।

अचल संपत्ति कारोबार = बिक्री / शुद्ध अचल संपत्ति।

#### **कुल संपत्ति कारोबार अनुपात:**

टर्नओवर अनुपात का मूलधन कुल बिक्री और कुल संपत्ति का अनुपात है। एक व्यवसाय में नियोजित सभी संपत्तियों का कुल योग। देनदारियों के पक्ष में बैंक उधार के तहत छूट वाले बिलों सहित हमारे परिणामी प्रभावों के साथ-साथ आयकर के प्रावधान के खिलाफ आयकर के अग्रिम भुगतान को भी ध्यान में रखा जाना है। इस तरह के अनुपात का मुख्य उपयोग उन तरीकों की पहचान करना है जिसमें कंपनी अपने पिछले ऑपरेटिंग पैटर्न या अपने प्रतिस्पर्धियों से प्रस्थान कर रही है। इस तरह के अनुपात का मुख्य उपयोग यह है कि वे परिसंपत्ति माप और राजस्व मान्यता प्रथाओं में भिन्नता के प्रति संवेदनशील होते हैं।

यह अनुपात परिसंपत्तियों की गतिविधि और फर्म की संपत्ति के उपयोग के माध्यम से बिक्री उत्पन्न करने की क्षमता को मापता है। यह उस प्रभावशीलता को मापता है जिसके साथ एक फर्म अपने निपटान में संसाधनों का उपयोग करती है। कुल संपत्ति अनुपात में एक उच्च बिक्री संपत्ति के उपयोग में दक्षता के उच्च स्तर का संकेत है। कुल संपत्ति का उपयोग संपत्ति के वित्तपोषण में फर्मों द्वारा उपयोग की जाने वाली विभिन्न विधियों के प्रभाव को समाप्त करने का एक प्रयास है। शुद्ध आय में शामिल ब्याज शुल्कों से कर बचत को ध्यान में रखते हुए आमतौर पर अंश के लिए एक समायोजन किया जाता है। कुल संपत्ति भी फर्म के उत्पादन और बिक्री गतिविधियों में योगदान करती है। फर्म को अपनी कुल संपत्ति का कुशलतापूर्वक प्रबंधन करना चाहिए और उनके उचित उपयोग के माध्यम से अधिकतम बिक्री उत्पन्न करनी चाहिए। कुल संपत्ति कारोबार की गणना फर्म की कुल संपत्ति से बिक्री को विभाजित करके की जाती है।

कुल संपत्ति कारोबार = अनुपात-बिक्री / कुल संपत्ति।

#### **इन्वेंटरी टर्नओवर अनुपात:**

इन्वेंटरी टर्न-ओवर अनुपात, जिसे पारंपरिक दीर्घकालिक उपयोग में स्टॉक टर्नओवर अनुपात के रूप में भी जाना जाता है, आमतौर पर एक निश्चित अवधि के दौरान बेची गई वस्तुओं की लागत और इन्वेंट्री की औसत राशि, बिक्री के बजाय बेची गई वस्तुओं की लागत के बीच संबंध स्थापित करता है। इस अनुपात की गणना का दूसरा उद्देश्य उस दक्षता का निर्धारण करना है जिसके साथ इन्वेंट्री का उपयोग किया जाता है। उद्यमों (जैसे विभागीय खुदरा स्टोर) के मामले में बिक्री मूल्य पर अपनी सूची का मूल्यांकन करते हैं, स्टॉक टर्नओवर अनुपात को चींटी की बिक्री के बीच संबंध के माध्यम से सबसे अच्छा व्यक्त किया जाता है, जिसकी गणना औसत सूची द्वारा बेची गई वस्तुओं की लागत को विभाजित करके की जाती है।

इन्वेंटरी टर्नओवर अनुपात =  $\frac{\text{बेचे गए माल की कीमत औसत}}{\text{सूची}}$

#### **देनदार कारोबार अनुपात:**

इस अनुपात को प्राप्य टर्नओवर अनुपात के रूप में भी जाना जाता है। यह अनुपात शुद्ध ऋण बिक्री और औसत व्यापार देनदारों के बीच संबंध स्थापित करता है। यह उस गति को दर्शाता है जिसके साथ चालू संपत्ति के अन्य घटक यानी देनदार और प्राप्य घंटियाँ नकदी में परिवर्तित हो जाती हैं। प्राप्य खातों की गुणवत्ता का आकलन करने के लिए यह एक महत्वपूर्ण उपाय है। उद्यम की लाभप्रदता के दृष्टिकोण से प्राप्ति में निवेश निश्चित रूप से अनुत्पादक है क्योंकि कुछ जेब खर्च और नुकसान का जोखिम अपरिहार्य है। फिर भी उत्पाद बेचने के लिए यह आवश्यक हो सकता है। अनुपात की गणना औसत व्यापार देनदारों द्वारा शुद्ध ऋण बिक्री को विभाजित करके की जाती है। इस अनुपात की गणना नीचे दिखाए अनुसार की जाती है। देनदार कारोबार राशन कुल ऋण बिक्री/औसत देनदार।

विविध देनदार केवल ऋण बिक्री के लिए खड़े होते हैं। शुद्ध बिक्री में बिक्री के रूप में क्रेडिट दोनों शामिल हैं। अंश में कुल बिक्री लेकर अनुपात को बढ़ा-चढ़ाकर पेश किए जाने की संभावना है।

#### **ऋण वसूली अवधि:**

यह अवधि एक औसत अवधि दर्शाती है जिसके लिए ऋण बिक्री बकाया रहती है और देनदारों की गुणवत्ता के उपाय। यह उस गति या धीमेपन को इंगित करता है जिसके साथ देनदारों के रूप में धन एकत्र किया जाता है। इस अवधि की गणना निम्नानुसार की जा सकती है

$$\text{देनदार वेग} = \frac{\text{औसत व्यापार देनदारप्रति}}{\text{दिन औसत शुद्ध क्रेडिट बिक्री}}$$

या,

$$\frac{12 \text{ महीने}/52 \text{ सप्ताह}/365 \text{ दिनदेनदार}}$$

का कारोबार अनुपात

यह अनुपात शुद्ध बिक्री और शुद्ध कार्यशील पूंजी के बीच संबंध स्थापित करता है। नेट वर्किंग कैपिटल शब्द वर्तमान परिसंपत्तियों और वर्तमान देनदारियों के बीच के अंतर को दर्शाता है। वर्तमान देनदारियां बाहरी लोगों के वे दावे हैं जिनके एक वर्ष के भीतर भुगतान की उम्मीद की जाती है और इसमें लेनदार, देय बिल, बैंक ओवरड्राफ्ट और बकाया खर्च शामिल हैं। शुद्ध कार्यशील पूंजी सकारात्मक या नकारात्मक हो सकती है। जब चालू परिसंपत्तियां वर्तमान देनदारियों से अधिक हो जाती हैं, तो शुद्ध कार्यशील पूंजी सकारात्मक हो जाती है। जब चालू देनदारियां चालू परिसंपत्तियों से अधिक हो जाती हैं, तो कार्यशील पूंजी ऋणात्मक नहीं हो जाती है।

कार्यशील पूंजी चालू परिसंपत्तियां - चालू देयताएं। कार्यशील पूंजी का एक अन्य पहलू वर्तमान परिसंपत्तियों को वित्तपोषित करने के लिए धन की व्यवस्था करने की आवश्यकता को संदर्भित करता है। जब भी अतिरिक्त कार्यशील पूंजी की आवश्यकता पड़े, उसे तत्काल प्राप्त करने की व्यवस्था की जानी चाहिए। फिर से, यदि कार्यशील पूंजी की कोई अधिशेष राशि बनी रहती है तो उसे बेकार नहीं रहने देना चाहिए और उसे अल्पकालिक प्रतिभूतियों में निवेश करना चाहिए। इसके लिए, वित्तीय प्रबंधक को कार्यशील पूंजी के स्रोतों के साथ-साथ निवेश के तरीकों का कुछ ज्ञान होना चाहिए जिसमें निष्क्रिय धन का निवेश किया जा सकता है।

व्यवसाय संचालन के विशेष स्तर पर आवश्यक कार्यशील पूंजी की गणना में आमतौर पर निम्नलिखित मदों को शामिल किया जाता है:

- (1) लागत रिकॉर्ड से प्राप्त सामग्री, मजदूरी और उपरिव्यय पर कुल लागत।
- (2) वह समय अंतराल जिसके दौरान कच्चे माल को उत्पादक उद्देश्यों के लिए जारी किए जाने से पहले स्टॉक में रहना होता है। उत्पादन चक्र की अवधि ताकि चक्र की अवधि लंबी हो।
- (3) बड़ी कार्यशील पूंजी की आवश्यकता होगी।
- (4) बिक्री चक्र की लंबाई उस समय की अवधि को दर्शाती है जिसके दौरान तैयार उत्पादों को बिक्री से पहले गोदाम में रहना पड़ता है।
- (5) देनदारों को अनुमत ऋण की अवधि। यदि किसी कंपनी द्वारा ग्राहकों को उसके आपूर्तिकर्ताओं द्वारा विस्तारित किए बिना लंबी अवधि के ऋण की अनुमति दी जाती है, तो एक बड़ी कार्यशील पूंजी की आवश्यकता होगी।
- (6) लेनदारों द्वारा विस्तारित ऋण की अवधि।
- (7) मजदूरी और अन्य उपरि के भुगतान में शामिल समय अंतराल।

#### **पूंजी नियोजित टर्नओवर अनुपात:**

पूंजी नियोजित कारोबार अनुपात शुद्ध बिक्री और नियोजित पूंजी के बीच संबंध स्थापित करता है। एक व्यवसाय में पूंजी का उपयोग। शब्द की कोई सार्वभौमिक रूप से सहमत परिभाषा नहीं है। इस अनुपात की गणना का उद्देश्य उस दक्षता का निर्धारण करना है जिसके साथ नियोजित पूंजी का उपयोग किया जाता है। नियोजित पूंजी शब्द स्थायी पूंजी या मालिक की इक्विटी प्लस-गैर-वर्तमान देनदारियों या वैकल्पिक रूप से कार्यशील पूंजी प्लस गैर-चालू देनदारियों या वैकल्पिक रूप से कार्यशील पूंजी प्लस गैर-वर्तमान संपत्ति द्वारा आपूर्ति की गई स्थायी पूंजी या दीर्घकालिक निधि को संदर्भित करता है। विश्लेषक के दृष्टिकोण से नियोजित पूंजी एक दृष्टिकोण के आधार पर अधिग्रहण के लिए या दूसरी ओर कुल संपत्ति के रूप में व्यवसाय में उपयोग की जाने वाली कुल पूंजी है। इस अनुपात की गणना शुद्ध बिक्री को नियोजित पूंजी से विभाजित करके की जाती है।

पूंजी नियोजित कारोबार अनुपात = शुद्ध बिक्री / नियोजित पूंजी।



तालिका 3 चयनित का टर्नओवर / सकल ब्लॉक अनुपात बुंदेलखंड क्षेत्र में उत्पादन इकाइयों

Ind.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	2.3	2.2	2.5	2.8	3.8	4.5	4.8	5.4	5.2	5.4
एचएलएलटीडी	2.4	2.5	2.7	2.6	2.8	2.9	3.5	3.8	4.2	4.8
परीक्षा	2.1	2.6	3.1	3.5	3.2	3.3	3.6	4.2	4.5	4.6

यह अनुपात लंबी अवधि के निवेश के प्रति रुपये में बिक्री उत्पन्न करने में फर्म की क्षमता को इंगित करता है। एक उच्च अनुपात वांछित है क्योंकि यह प्रबंधन की बेहतर दक्षता को दर्शाता है। इस अनुपात की व्याख्या करते समय बहुत सावधानी बरती जानी चाहिए। एक अनावश्यक रूप से उच्च अनुपात ओवरट्रेडिंग को इंगित करता है जबकि एक सुस्त अनुपात का मतलब संपत्ति में अत्यधिक निवेश होगा। प्रबंधन को एक इष्टतम अनुपात की तलाश करनी होगी। इस अनुपात की तुलना उद्योग के औसत से की जानी चाहिए और यदि यह उद्योग के औसत के साथ काफी हद तक असंगत पाया जाता है और यदि यह महत्वपूर्ण रूप से बाहर पाया जाता है यदि उद्योग औसत के अनुरूप है तो विचलन के कारणों को निर्धारित करने के लिए आगे की जांच पर ध्यान दिया जाना चाहिए। यह तालिका संख्या 3 से देखा गया है कि अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों का टर्नओवर सकल ब्लॉक अनुपात कुछ वर्षों में थोड़ा बढ़ रहा है या स्थिर है, भेल में यह वर्ष 2018 और 2020 में सबसे अधिक 5.4:1 और सबसे कम वर्ष 2011 में 2.2:1 है। इसलिए अनुपात की सीमा 3.2 है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2020 में सबसे अधिक 4.8 और वर्ष 2011 में सबसे कम 2.4 है इसलिए अनुपात की सीमा 2.4 है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2011 में सबसे कम 2.1:1 और वर्ष 2020 में उच्चतम 4.6:1 है और अनुपात की सीमा 2.5 है।

## लाभप्रदता का आकलन

### लाभप्रदता अनुपात:

लाभप्रदता का तात्पर्य एक व्यावसायिक उद्यम की लाभ कमाने की क्षमता से है। प्रॉफिटेबिलिटी शब्द दो शब्दों यानी प्रॉफिट और एबिलिटी से मिलकर बना है। लाभ व्यय से अधिक आय का अवशेष है जबकि क्षमता का अर्थ है अपने निवेश पर चिंता की शक्ति या परिचालन प्रदर्शन अर्जित करना। इस प्रकार लाभप्रदता को इसके उपयोग से प्रतिफल अर्जित करने के लिए दिए गए निवेश की क्षमता के रूप में परिभाषित किया जा सकता है।[2] लाभ शब्द एक पूर्ण अर्थ है<sup>7</sup> और लाभप्रदता एक सापेक्ष अवधारणा है। लाभप्रदता से तात्पर्य व्यय से अधिक राजस्व की आय उत्पन्न करने के लिए एक फर्म की क्षमता से है। निरंतर लाभप्रदता एक कंपनी की समग्र सफलता का एक प्राथमिक उपाय है, यह अस्तित्व के लिए एक आवश्यक शर्त है। लाभ का विश्लेषण संगठन के विभिन्न प्रतिभागियों के अपने दृष्टिकोण से महत्वपूर्ण चिंता का विषय है। उदाहरण के लिए, स्टॉक-धारकों के लिए यह महत्वपूर्ण है क्योंकि वह लाभांश के रूप में राजस्व प्राप्त करता है, जब लाभ से भुगतान किया जाता है। इसके अलावा, बढ़ा हुआ लाभ शेयर के बाजार मूल्य में वृद्धि का कारण बन सकता है जिससे पूंजीगत लाभ हो सकता है।

लाभ लेनदारों के लिए भी महत्वपूर्ण हैं क्योंकि लाभ ऋण कवरेज के लिए धन का एक स्रोत है। प्रबंधन मुनाफे में बेहद दिलचस्पी रखता है क्योंकि इसे अक्सर प्रदर्शन माप के रूप में उपयोग किया जाता है।[3] वास्तव में व्यक्ति के लिए खुफिया भागफल क्या है जो व्यवसाय के लिए लाभ भागफल है। एक समय हमेशा आता है जब लगातार घाटे में चल रही चिंता को आगे और पीछे के दरवाजे बंद कर देना चाहिए और सक्रिय आर्थिक प्रतिस्पर्धा के क्षेत्र से गायब हो जाना चाहिए।[4]

लाभप्रदता के विश्लेषण से पता चलता है कि एक वर्ष के दौरान किए गए कुल लेनदेन के परिणामस्वरूप मुनाफे की स्थिति कैसी है। लाभप्रदता का विश्लेषण विभिन्न अनुपातों की गणना के माध्यम से किया जाता है। लाभप्रदता के विश्लेषण के लिए अनुपात का चयन उपलब्ध डेटा की प्रकृति और विश्लेषण की आवश्यकता द्वारा निर्धारित किया जाता है जैसे जब कोई समग्र वित्तीय प्रदर्शन का न्याय करना चाहता है, तो विश्लेषण का फोकस अलग होगा जब कोई प्रतिशत मार्जिन का विश्लेषण करना चाहता है डिफरेंट स्टॉक होल्डर्स के दृष्टिकोण से रिटर्न की बिक्री। तथापि, वर्तमान अध्ययन में सभी हितबद्ध पक्षों के दृष्टिकोण से लाभप्रदता का विश्लेषण किया गया है।

लाभ की आर्थिक अवधारणा भविष्य के नकदी प्रवाह के वर्तमान मूल्य पर आधारित है। यह एक मूल्यांकन अवधारणा है, फर्म के बाजार मूल्य में परिवर्तन के संदर्भ में धन की वृद्धि को मापने के लिए, इसे वर्ष के दौरान मालिकों के मूल्य में वृद्धि (या कमी) के रूप में मान्यता प्राप्त है। इस संबंध में सबसे व्यापक रूप से उद्धृत परिभाषाएं हिक्स की हैं, जो कहती हैं, "व्यावहारिक मामलों में आय की गणना का उद्देश्य पांच लोगों के लिए उस राशि का एक संकेत है जो वे खुद को गरीब किए बिना उपभोग कर सकते हैं।"[5]

हालांकि व्यक्ति के संबंध में दिया गया यह सुरुचिपूर्ण बयान फर्म पर समान रूप से लागू होता है। वर्तमान कार्य में हालांकि लाभ शब्द आर्थिक लाभ के बजाय लेखांकन को संदर्भित करता है और गणना रिटर्न की लेखांकन दर (ARR) देती है। व्यापार की अनिश्चित दुनिया में कमाई का भविष्य और छूट की दरें गैर-नियतात्मक, यादृच्छिक चर हैं जिन्हें केवल अस्पष्ट रूप से समझा जा सकता है।"[6] आय के लिए आर्थिक दृष्टिकोण अच्छी तरह से परिभाषित नहीं है। परिचालन की तो बात ही छोड़ दें।

लाभप्रदता अनुपात दो प्रकार के होते हैं:

1. बिक्री पर लाभप्रदता
2. सकल लाभ अनुपात

सकल लाभ अनुपात सकल लाभ और शुद्ध बिक्री के बीच संबंध को मापता है और उपयोगी प्रकार की तुलना विभिन्न व्यय मदों को राजस्व या बिक्री से संबंधित करती है। दो सामान्य अनुपात बेचे गए माल की लागत या प्रति बिक्री राजस्व के लिए कुल व्यय के संबंध का उपयोग करते हैं। बेचे गए माल की टर्म लागत माल की खरीद मूल्य और व्यापारिक चिंता के मामले में माल की खरीद से सीधे जुड़े सभी खर्चों और कच्चे माल की खरीद मूल्य का प्रतिनिधित्व करती है। और सभी विनिर्माण चिंताएं। यह अनुपात उस डिग्री को इंगित करता है जिस तक प्रति यूनिट माल की बिक्री मूल्य में गिरावट हो सकती है, जिसके परिणामस्वरूप फर्म को संचालन से नुकसान नहीं होता है। यह यह पता लगाने में भी मदद करता है कि माल पर मार्क अप का औसत प्रतिशत और बनाए रखा गया है या नहीं। एक विनिर्माण प्रतिष्ठान में बेचे गए माल की लागत में खरीदे गए सामान की बिक्री की लागत और इन वस्तुओं को विपणन योग्य उत्पादों में बदलने की लागत शामिल है। कच्चे माल और श्रम की लागत और माल के निर्माण की लागत का एक हिस्सा COGS का गठन करता है। इसलिए COGS एक समग्र लागत है जिसमें प्रत्यक्ष सामग्री, प्रत्यक्ष श्रम और उपरि लागत शामिल हैं।

### (ii) परिचालन लाभ अनुपात

यह अनुपात परिचालन लाभ और शुद्ध बिक्री के बीच संबंध को मापता है। इस अनुपात की गणना का मुख्य उद्देश्य प्रबंधन की परिचालन दक्षता का निर्धारण करना है। परिचालन लाभ अन्य परिचालन व्यय (जैसे कार्यालय और प्रशासनिक व्यय, बिक्री और वितरण व्यय, छूट अशोध्य-ऋण, अल्पकालिक ऋणों पर ब्याज) पर सकल लाभ की अधिकता है। इस अनुपात की गणना परिचालन लाभ को बिक्री से विभाजित करके की जाती है। यह अनुपात निम्न सूत्र का उपयोग करके व्यक्त किया जाता है

$$\text{परिचालन लाभ अनुपात} = \frac{\text{परिचालन लाभकुल}}{\text{बिक्री}}$$

यह अनुपात इंगित करता है कि बिक्री का कौन सा हिस्सा गैर-परिचालन खर्चों को विभाजित करने और क्रेडिट भंडार का भुगतान करने के लिए उठाया गया है। अनुपात जितना अधिक होगा, परिचालन प्रबंधन उतना ही अधिक कुशल होगा। यह अनुपात किसी भी कारण से बढ़ सकता है निम्नलिखित कारकों में से एक

1. उच्च सकल लाभ;
2. कम परिचालन खर्च;
3. पूर्वोक्त दो कारकों का एक संयोजन।

### (iii) ऑपरेटिंग अनुपात

परिचालन अनुपात परिचालन लागत और शुद्ध बिक्री के बीच संबंध स्थापित करता है। यह अनुपात एक महत्वपूर्ण अनुपात है जो शुद्ध लाभ मार्जिन अनुपात में परिवर्तन की व्याख्या करता है। परिचालन व्यय- बेचे गए माल की लागत, बिक्री व्यय, और सामान्य और प्रशासनिक व्यय खरीद पर निर्मित होते हैं। परिचालन व्यय की गणना करते समय असाधारण लाभ और हानि को बाहर रखा जाना चाहिए। इस अनुपात की गणना का औसत उद्देश्य परिचालन दक्षता का निर्धारण करना है जिसके साथ उत्पादन और या

खरीद और बिक्री संचालन किया जाता है। इस अनुपात की गणना परिचालन व्यय या लागत को शुद्ध बिक्री से विभाजित करके की जाती है।

परिचालन अनुपात = बेचे गए माल की लागत + परिचालन व्यय

**(iv) शुद्ध लाभ अनुपात**

शुद्ध लाभ अनुपात शुद्ध लाभ और चिंता की शुद्ध बिक्री के बीच संबंध को मापता है। पर्याप्त शुद्ध लाभ अर्जित करने के लिए उचित सकल लाभ मार्जिन आवश्यक है। शुद्ध लाभ तब प्राप्त होता है जब परिचालन व्यय और आयकर और ब्याज को (सकल लाभ) परिचालन लाभ से घटा दिया जाता है, गैर-परिचालन आय और व्यय को भी बाहर रखा जाता है। इस अनुपात की गणना का औसत उद्देश्य विभिन्न कारकों जैसे परिचालन दक्षता, इक्विटी पर व्यापार आदि के कारण समग्र लाभप्रदता का निर्धारण करना है। इस अनुपात की गणना शुद्ध लाभ को शुद्ध बिक्री से विभाजित करके की जाती है। शुद्ध लाभ अनुपात

$$\text{शुद्ध लाभ अनुपात} = \frac{\text{ब्याज और करों के बाद शुद्ध लाभकुल}}{\text{बिक्री}}$$

शुद्ध लाभ प्राप्त करने में शुद्ध बिक्री सबसे महत्वपूर्ण तत्व है निम्नलिखित तीन कारक बिक्री से लाभ को प्रभावित करते हैं।

1. बिक्री की मात्रा।
2. मूल्य निर्धारण नीति।
3. बिक्री मिश्रण (यदि बाजार में एक से अधिक उत्पाद पेश किए जा रहे हैं)

**(I) निवेश पर लाभप्रदता**

**(i) नेट वर्थ पर वापसी**

यह अनुपात ब्याज और करों और शेयरधारक निधियों के बाद शुद्ध लाभ के बीच संबंध को मापता है। किसी व्यवसाय का निवल मूल्य उसमें मालिकों (मालिक या स्टॉकहोल्डर) की इक्विटी का प्रतिनिधित्व करता है। इस प्रकार निवल मूल्य का एक विवरण व्यवसाय (पूंजी) में मालिकों के कुल निवेश और लाभ को दर्शाता है जिसे व्यवसाय में बने रहने की अनुमति दी गई है और मालिक की इक्विटी (अधिशेष) को बढ़ाता है। नेट वर्थ सभी प्रकार की शेयर पूंजी और भंडार का कुल योग है जो बरकरार मुनाफे का प्रतिनिधित्व करता है। लाभ और हानि खाते के डेबिट शेष और अन्य सभी अमूर्त संपत्ति को निवल मूल्य से बाहर रखा गया है। केवल टैंगिबल को शामिल किया जाता है जब क्रेडिट जोखिमों को पहचानने के उद्देश्य से निवल मूल्य की गणना की जाती है, लेकिन अमूर्त संपत्ति, जैसे कि सद्भावना और पेटेंट और एक लेखांकन गणना के लिए शामिल किया जाता है। 'नेट वर्थ' शब्द के प्रयोग पर कभी-कभी आपत्ति होती है। वस्तुतः यह शब्द मालिकों के बाजार मूल्य को संदर्भित करता है इक्विटी को बुक वैल्यू पर दर्ज किया जाता है। दोनों शर्तों के मालिकों की इक्विटी और निवल मूल्य है। वित्तीय विशेषज्ञों के एक बड़े समूह द्वारा परस्पर उपयोग किया जाता है। यहां तक कि कंपनियों के वित्तीय विवरण में भी जो कंपनी कानून के अनुसार बनाए जाते हैं। इस अनुपात की गणना का उद्देश्य यह पता लगाना है कि इक्विटी शेयरधारकों द्वारा आपूर्ति की गई धनराशि का कितनी कुशलता से उपयोग किया गया है। इस अनुपात की गणना कर के बाद शुद्ध लाभ और ब्याज को निवल मूल्य से विभाजित करके की जाती है।

निवल मूल्य पर वापसी = कर और ब्याज के बाद शुद्ध लाभ / निवल मूल्य

**(ii) नियोजित पूंजी पर वापसी**

नियोजित पूंजी पर प्रतिफल का अनुपात शुद्ध लाभ और नियोजित पूंजी के बीच संबंध को दर्शाता है। यह एक महत्वपूर्ण अनुपात है क्योंकि यह नई परियोजनाओं के गुणों का आकलन करने के लिए प्रबंधन का मार्गदर्शन करता है। इस अनुपात में करों की कटौती के बाद और ब्याज को वापस जोड़कर लाभ लिया जाता है। 'कैपिटल एम्प्लॉयड' शब्द का तात्पर्य मालिकों के साथ-साथ लेनदारों द्वारा प्रदान की गई दीर्घकालिक निधि से है। इस अनुपात की गणना का उद्देश्य यह पता लगाना है कि लेनदारों और शेयरधारकों द्वारा आपूर्ति की गई दीर्घकालिक निधियों का कितनी कुशलता से उपयोग किया गया है। इस अनुपात की गणना कर के बाद शुद्ध लाभ और नियोजित पूंजी द्वारा ब्याज से पहले विभाजित करके की जाती है।

$$\text{नियोजित पूंजी पर रिटर्न} = \frac{\text{ब्याज से पहले कर के बाद शुद्ध लाभनियोजित}}{\text{पूंजी}}$$

या

$$\frac{\text{कर के बाद शुद्ध लाभनियोजित}}{\text{पूंजी}}$$

या

कर के बाद शुद्ध लाभ  $X$  ब्याजनियोजित

पूंजी—अमूर्त संपत्ति

नियोजित पूंजी पर प्रतिफल दीर्घकालिक निधियों से संबंधित लाभप्रदता का परीक्षण प्रदान करता है। इस अनुपात की तुलना समान फर्मों से की जाती है। उद्योग औसत के साथ और समय के साथ यह खुलासा करेगा कि मालिकों और लेनदारों द्वारा प्रदान की गई लंबी अवधि के फंड को कितनी कुशलता से तैनात किया गया है।

### निवेश पर प्रतिलाभ

निवेश पर प्रतिलाभ, निवल लाभ अनुपात और पूंजी नियोजित कारोबार अनुपात का गुणक है। शुद्ध लाभ अनुपात लाभ अर्जित करने की दक्षता को दर्शाता है और पूंजी नियोजित कारोबार अनुपात परिचालन दक्षता का एक उपाय है। ऐसे कई कारक हैं जो शुद्ध लाभ मार्जिन और पूंजी नियोजित कारोबार को प्रभावित करते हैं। निवेश पर रिटर्न की गणना इन सभी कारकों के संयुक्त प्रभाव को ध्यान में रखती है। इसलिए इस अनुपात को अर्जन शक्ति अनुपात के रूप में भी जाना जाता है।

यह अनुपात शुद्ध लाभ (एनपीएटीआई) और नियोजित पूंजी के बीच संबंधों की जांच करता है। यह सबसे बुनियादी अनुपातों में से एक है। इसकी गणना कुल संपत्ति, पूंजीकरण (इक्विटी पूंजी प्लस दीर्घकालिक ऋण) या मालिकों, इक्विटी के संबंध में कई तरीकों से की जा सकती है। प्रबंधन के दृष्टिकोण से सार्थक संबंध ब्याज और करों से पहले की कमाई और नियोजित पूंजी के बीच है। इक्विटी धारकों और निवल मूल्य के निवेश पर रिटर्न का निर्धारण करने के लिए अधिक सार्थक है। इस अनुपात की गणना के लिए, उधार ली गई पूंजी और आयकर की लागत को कमाई से काट लिया जाता है। यह इक्विटी निवेश की शक्ति का मूल्यांकन करने के लिए एक उचित उपाय है, इसके लायक नहीं है। हालाँकि एक फर्म की लेखांकन और संचालन नीतियां इस उपाय की विश्वसनीयता को प्रभावित करती हैं। इसके अलावा, शेयरधारक अक्सर उनके लिए उपलब्ध आय को उनके शेयरों के बुक वैल्यू के बजाय बाजार मूल्य से जोड़ते हैं।

### (iv) साधारण इक्विटी पर वापसी

यह अनुपात (आरओई) ब्याज के बाद शुद्ध लाभ और कर माइनस प्रेफरेंस डिविडेंड और नेट वर्थ माइनस उपस्थिति शेयर पूंजी के बीच संबंध स्थापित करता है। एक कंपनी में दो प्रकार के शेयरधारक हो सकते हैं

1. वरीयता शेयरधारक,
2. इक्विटी शेयरधारक।

वरीयता शेयरों के धारक जो कंपनी के लाभ से एक निश्चित लाभांश के हकदार हैं (साधारण शेयर धारकों को कुछ भी प्राप्त होने से पहले) और जिनके पास सभी ऋणों के निर्वहन के बाद व्यवसाय की किसी भी शेष संपत्ति पर दावा है। लाभांश के भुगतान और व्यवसाय के वास्तविक स्वामी होने के लिए बुलाए गए धनवापसी के मामले में वरीयता शेयरधारक। साधारण इक्विटी पर रिटर्न की दर की गणना निम्न सूत्र द्वारा की जाती है:

$$\text{साधारण इक्विटी पर वापसी} = \frac{\text{ब्याज और करों के बाद शुद्ध लाभ} - \text{पसंदीदा लाभांशनिवल}}{\text{मूल्य} - \text{वरीयता भी शेयर पूंजी}}$$

**तालिका: 4 बंडेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों की कुल संपत्ति**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	10.3	11.0	12.0	14.4	17.9	20.4	18.4	15.8	16.4	18.5
एचएलएलटीडी	11.2	11.5	12.6	13.9	16.5	16.9	18.5	18.3	18.6	18.8
परीक्षा	9.6	9.5	9.8	9.3	10.3	12.1	12.4	12.5	12.8	11.6

यह तालिका संख्या 4 से देखा गया है कि अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों की कुल संपत्ति अनुपात में आयकर से पहले का लाभ थोड़ा बढ़ रहा है जो अध्ययन के लिए चुनी गई उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। बीएचईएल के मामले में यह वर्ष 2007 में सबसे अधिक 20.4% और वर्ष 2011 में सबसे कम 10.3% है। इसलिए अनुपात की सीमा 10.1% है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2020 में 18.8% और वर्ष 2002 में सबसे कम 11.2% है, इसलिए अनुपात की सीमा 7.6% है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2005 में सबसे कम 9.3% और वर्ष 2019 में उच्चतम 12.8% है और अनुपात की सीमा 3.5% है।

**तालिका : 5 बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों में नियोजित पूंजी को सकल लाभ**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	16.7	18.04	21.5	29.8	40.5	51.6	54.1	51.5	57.5	61.7
एचएलएलटीडी	15.8	15.9	18.5	27.5	44.5	44.3	46.9	50.9	55.8	59.6
परीक्षा	16.0	25.1	26.02	28.2	39.5	44.6	48.9	52.3	54.6	56.2

यह तालिका संख्या 5 से देखा गया है कि अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों के पूंजी नियोजित अनुपात का सकल लाभ बढ़ रहा है जो अध्ययन के लिए चुनी गई उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। भेल के मामले में यह वर्ष 2020 में सबसे अधिक 61.7% और वर्ष 2011 में सबसे कम 16.7% है। इसलिए अनुपात की सीमा 45.0% है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2020 में सबसे अधिक 59.6% और वर्ष 2011 में सबसे कम 15.8% है इसलिए अनुपात की सीमा 43.8% है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2011 में सबसे कम 16% और वर्ष 2020 में सबसे अधिक 56.2% है और अनुपात की सीमा 40.2% है।

**तालिका: 6 बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों से निवल मूल्य पर वापसी**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	11.1	9.4	12.5	15.8	23.0	27.5	26.5	24.3	27.1	29.8
एचएलएलटीडी	11.1	9.8	12.5	24.2	24.6	26.8	26.9	25.3	28.2	28.7
परीक्षा	11.2	11.3	12.1	14.8	21.6	25.4	26.4	21.4	26.2	27.3

यह तालिका संख्या 6 से देखा गया है अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों के निवल मूल्य पर प्रतिफल बढ़ रहा है जो उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। भेल के मामले में यह वर्ष 2020 में सबसे अधिक 29.8% और वर्ष 2012 में सबसे कम 9.4% है। इसलिए अनुपात की सीमा 20.4% है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2020 में सबसे अधिक 28.7% और वर्ष 2012 में सबसे कम 9.8% है इसलिए अनुपात की सीमा 18.9% है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2011 में सबसे कम 11.2% और वर्ष 2020 में उच्चतम 27.3% है और अनुपात की सीमा 16.1% है।

**तालिका: 7 बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों का सकल लाभ मार्जिन**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	10.4	11.5	12.4	16.1	18.1	20.2	20.9	17.4	19.4	20.9
एचएलएलटीडी	16.65	19.43	21.97	22.45	15.05	16.04	18.62	21.46	30.25	27.07
परीक्षा	6.5	8.4	9.6	11.5	14.2	14.6	14.5	13.9	17.2	19.6

यह तालिका संख्या 7 से देखा गया है अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों का सकल लाभ मार्जिन बढ़ रहा है जो उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। भेल के मामले में यह वर्ष 2017 और 2020 में 20.9% के रूप में उच्चतम और वर्ष 2011 में सबसे कम 10.4% है। इसलिए अनुपात की सीमा 10.5% है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2017 में 21.8% और वर्ष 2011 में सबसे कम 10.9% है, इसलिए अनुपात की सीमा 10.9% है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2011 में सबसे कम 6.5% और वर्ष 2020 में सबसे अधिक 19.6% है और अनुपात की सीमा 13.1% है।

**तालिका 8: बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों का शुद्ध लाभ मार्जिन**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	6.4	5.9	7.6	9.2	11.6	12.9	13.4	11.2	12.6	13.9
एचएलएलटीडी	13.10	15.41	17.32	18.44	11.99	13.55	15.40	17.43	25.01	21.27
परीक्षा	5.94	7.86	8.23	9.26	11.25	12.30	13.01	11.78	16.01	17.02

यह तालिका संख्या 8 से देखा गया है कि अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों का शुद्ध लाभ मार्जिन बढ़ रहा है जो उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। भेल के मामले में यह वर्ष 2011 में 13.9% के रूप में उच्चतम और वर्ष 2003 में सबसे कम 5.9% है। इसलिए अनुपात की सीमा 8.0% है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2010 में 25.01% और वर्ष 2002 में सबसे कम 13.10% है, इसलिए अनुपात की सीमा 11.91% है। परीक्षा के संबंध में यह वर्ष 2002 में सबसे कम 5.94% और वर्ष 2011 में उच्चतम 17.02% है और अनुपात की सीमा 11.08% है।

**तालिका: 9 बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों की प्रति शेयर आय**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	19.1	18.2	26.9	39.0	68.6	98.7	58.4	64.1	88.1	122.8
एचएलएलटीडी	5.95	7.46	8.04	8.05	5.44	6.40	8.41	8.73	11.46	10.10

यह तालिका संख्या 9 से देखा गया है। अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों की प्रति शेयर आय में वृद्धि हो रही है जो उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। भेल के मामले में यह वर्ष 2020 में 122.8 के रूप में उच्चतम और वर्ष 2012 में सबसे कम 18.2 है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2019 में सबसे अधिक 11.46 और वर्ष 2011 में सबसे कम 5.95 है।

**तालिका 10: बुंदेलखंड क्षेत्र में चयनित उत्पादन इकाइयों के प्रति शेयर निवल मूल्य**

Ind	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
बी एच ई एल	172.4	192.4	215.6	246.2	298.3	359.0	220.1	164.3	325.2	411.7
एचएलएलटीडी	110	114	145	165	163	178	188	198	201	213

यह तालिका संख्या 10 से देखा गया है कि अध्ययन अवधि के दौरान चयनित उत्पादन इकाइयों का प्रति शेयर निवल मूल्य बढ़ रहा है जो उत्पादन इकाइयों के लिए एक अच्छा संकेत है। भेल के मामले में यह वर्ष 2020 में 411.7 के रूप में उच्चतम और वर्ष 2011 में सबसे कम 172.4 है। एचएलएल के मामले में यह वर्ष 2020 में 213 से उच्चतम और वर्ष 2011 में 110 तक सबसे कम है।

## निष्कर्ष एवं सुझाव

वित्तीय अनुपात विश्लेषक को सूचना का एक अमूल्य स्रोत प्रदान कर सकते हैं; हालाँकि, उनका उपयोग सावधानी के साथ किया जाना चाहिए, क्योंकि लेखांकन विवरणों से गणना किए गए अनुपात कई बार भ्रामक हो सकते हैं। विशेष रूप से, विश्लेषक को वित्तीय अनुपातों के उपयोग की निम्नलिखित प्रमुख कमजोरियों के बारे में पता होना चाहिए।

(1) फर्म अक्सर व्यवसाय की कई पंक्तियों में संलग्न होती हैं कि एक उपयुक्त 'पीयर ग्रुप' का निर्धारण करना बहुत मुश्किल हो सकता है जिससे लक्ष्य अनुपात प्राप्त किया जा सके। यह विशेष रूप से महत्वपूर्ण है जब विश्लेषक उद्योग औसत अनुपात मानदंडों का उपयोग करने का प्रयास करता है।

(2) उद्योग मानदंड या औसत अनुपात विविध लेखांकन के समूह को दर्शाते हैं। यह इन्वेंट्री अकाउंटिंग और अचल संपत्ति लेखांकन के संबंध में विशेष रूप से महत्वपूर्ण है। उदाहरण के लिए, यदि विषय फर्म ने कीमतों में गिरावट की अवधि में लास्ट-इन फर्स्ट आउट इन्वेंट्री अकाउंटिंग का उपयोग किया है और उद्योग के लिए मानदंड फर्स्ट इन फर्स्ट आउट है तो इसका इन्वेंट्री टर्नओवर *ceteris paribus* होगा, उद्योग के मानदंड से अधिक होगा।

(3) प्रकाशित उद्योग मानदंड उद्योग के औसत की गणना करने के लिए उपयोग की जाने वाली फर्मों के प्रतिनिधि नमूने नहीं हैं जो उद्योग के वैज्ञानिक रूप से निर्धारित नमूने का प्रतिनिधित्व नहीं करते हैं।

(4) क्या औसत उद्योग अनुपात एक वांछनीय लक्ष्य है? यह स्पष्ट नहीं है कि किसी उद्योग के लिए औसत अनुपात एक फर्म के लिए वांछनीय टारट है। इस प्रकार, वित्तीय विश्लेषण में उद्योग के मानदंड से विचलन वांछनीय हो सकता है।

(5) कई फर्मों के लिए बैलेंस शीट और आय विवरण प्रविष्टियां, जिनकी व्यावसायिक गतिविधि का स्तर महत्वपूर्ण मौसमी के अधीन है। यह उन खुदरा फर्मों के लिए विशेष रूप से सच है जिनकी बिक्री वर्ष के डीकनों से निकटता से जुड़ी हुई है। इस प्रकार, इन रूपों के लिए विश्लेषक को या तो मौसमी के लिए अपने विश्लेषण को समायोजित करने के लिए सावधान रहना चाहिए (ब्याज के वर्ष में कई बिंदुओं के लिए प्रविष्टियों का उपयोग करके अनुपात की गणना में उपयोग किए जाने वाले औसत खाता शेष का उपयोग करके) या एक अनुपात मानदंड का उपयोग करना जो स्वयं समायोजित नहीं है मौसमी के लिए।

(6) एक अच्छा अनुपात क्या है? अनुपात बहुत अधिक या बहुत कम हो सकता है और वित्तीय विश्लेषण में आम तौर पर महत्व के सांख्यिकीय परीक्षण शामिल नहीं होते हैं। है, एक परिकल्पित अनुपात एक उद्योग मानदंड या लक्ष्य से नाटकीय रूप से भिन्न हो सकता है और अंतर केवल उस समूह के भीतर उस विशेष अनुपात में व्यापक भिन्नता के कारण हो सकता है जिससे औसत की गणना की गई थी। इस समस्या से निपटने के लिए, उद्योग औसत अनुपात आमतौर पर अनुपात के चतुर्थक मूल्यों के साथ प्रदान किए जाते हैं। इस प्रकार, विश्लेषक परिकल्पित अनुपात की तुलना उद्योग के पहले और तीसरे और तीसरे चतुर्थक से कर सकते हैं। यदि परिकल्पित अनुपात इस सीमा से बाहर आता है, तो विश्लेषक यथोचित रूप से यह निष्कर्ष निकाल सकता है कि फर्म का अनुपात वास्तव में असामान्य रूप से उच्च या निम्न है।

उपकरण वित्तीय विश्लेषण के रूप में अनुपात विश्लेषण की एक और सीमा मूल्य स्तर में परिवर्तन से जुड़ी है। अलग-अलग अवधियों में अर्जित संपत्ति को बैलेंस शीट में अलग-अलग कीमतों पर दिखाया जाता है, क्योंकि उन्हें मूल्य स्तर में बदलाव के लिए समायोजित नहीं किया जाता है। नतीजतन, अनुपात विश्लेषण सख्ती से तुलनीय और इसलिए भरोसेमंद परिणाम नहीं देगा।

## सन्दर्भ

1. Leapold, टी. राइट, वित्तीय प्रबंधन विश्लेषणात्मक तकनीक, GRID, INC., ओहियो, 1974, पीपी। 28-29।
2. फॉरवर्ड एंड अप्टन, इंटीडक्शन टू बिजनेस (न्यूयॉर्क, मैकग्रा हिल) पृ. 150.
3. चार्ल्स, एच. गिब्सन और पेट्रीसिया। ए. बॉयर, वित्तीय विवरण विश्लेषण, सीबीआई, प्रकाशन कंपनी, आईएनसी, मैसाचुसेट्स, 1979, पी. 159
4. फॉल्के, रॉय, ए. प्रैक्टिकल फाइनेंशियल स्टेटमेंट एनालिसिस, न्यूयॉर्क। मैक-ग्रो हिल
5. बुक कंपनी, 1968, पी. 516. हिक्स, जे.आर. वैल्यू एंड कैपिटल, लंदन ऑक्सफोर्ड यूनिवर्सिटी प्रेस, 1959, पी। 172
6. लेव, बारूच, वित्तीय विवरण विश्लेषण, एक नया दृष्टिकोण, एंगलवुड क्लिफ्स, अप्रेंटिस हॉल, 1974, पीपी. 76-81।