

**(ALL BATCHES)**

DATE: 16.10.2018

MAXIMUM MARKS:100

TIMING: 3¼ Hours

**SECTION - A****Q. No. 1 is compulsory.**

Candidates are also required to answer any four questions from the remaining five questions.

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions first answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

**Answer: 1****(a)**

Particulars	(Rs.)
Sales	24,00,000
Less: Variable cost	12,00,000
Contribution	12,00,000
Less: Fixed cost	10,00,000
EBIT	2,00,000
Less: Interest	1,00,000
EBT	1,00,000
Less: Tax (50%)	50,000
EAT	50,000
No. of equity shares	10,000
EPS	5

$$(a) \quad \text{Operating Leverage} = \frac{12,00,000}{2,00,000} = 6 \text{ times } (\frac{3}{4}\text{M})$$

$$(b) \quad \text{Financial Leverage} = \frac{2,00,000}{1,00,000} = 2 \text{ times } (1\text{M})$$

$$(c) \quad \text{Combined Leverage} = \text{OL} \times \text{FL} = 6 \times 2 = 12 \text{ times. } (1\text{M})$$

$$(d) \quad \text{R.O.I} = \frac{50,000}{10,00,000} \times 100 = 5 \%$$

Here ROI is calculated as ROE i.e.  $\frac{\text{EAT} - \text{Pref. Dividend}}{\text{Equity shareholders' fund}}$  } **1M**

$$(e) \quad \text{Operating Leverage} = 6$$

$$6 = \frac{\Delta \text{EBIT}}{0.25}$$

$$\Delta \text{EBIT} = \frac{6 \times 1}{4} = 1.5$$

Increase in EBIT = Rs. 2,00,000  $\times$  1.5 = Rs. 3,00,000

New EBIT = 5,00,000

(b) (a) Dividend yield on the equity shares } **1M**  

$$= \frac{\text{Dividend per share}}{\text{Market price per share}} \times 100 = \frac{\text{Rs. 2 } (= 0.20 \times \text{Rs. 10})}{\text{Rs. 40}} \times 100 = 5 \text{ percent}$$

(b) Dividend coverage ratio

(i) Preference = 
$$\frac{\text{Profit after taxes}}{\text{Dividend payable to preference shareholders}} = \frac{\text{Rs. 2,70,000}}{\text{Rs. 27,000 } (= 0.09 \times \text{Rs. 3,00,000})} = 10 \text{ times}$$
 } **1M**

(ii) Equity = 
$$\frac{\text{Profit after taxes - Preference share dividend}}{\text{Dividend payable to equity shareholders at current rate of Rs. 2 per share}} = \frac{\text{Rs. 2,70,000} - \text{Rs. 27,000}}{\text{Rs. 1,60,000 } (80,000 \text{ shares} \times \text{Rs. 2})} = 1.52 \text{ times}$$
 } **1M**

(c) Earnings per equity share } **1M**  

$$= \frac{\text{Earnings available to equity shareholders}}{\text{Number of equity shares outstanding}} = \frac{\text{Rs. 2,43,000}}{80,000} = \text{Rs. 3.04 per share}$$

(d) Price-earning (P/E) ratio = 
$$\frac{\text{Market price per share}}{\text{Equity per share}} = \frac{\text{Rs. 40}}{\text{Rs. 3.04}} = 13.2 \text{ times}$$
 } **1M**

(c)

	Company	
	M Ltd.	N Ltd.
EBIT (NOI)	Rs. 20,000	Rs. 20,000
Debt (D)	Rs. 1,00,000	---
$K_e$	11.50%	10%
$K_d$	7%	---

Value of equity (S) = 
$$\frac{\text{NOI - Interest}}{\text{Cost of equity}} = \frac{20,000 - 7,000}{11.50\%} = \text{Rs. 1,13,043}$$

$S_M = \frac{20,000}{11.50\%} = \text{Rs. 1,13,043}$

$S_N = \frac{20,000}{10\%} = \text{Rs. 2,00,000}$

$VM = 1,13,043 + 1,00,000 \{V = S + D\} = \text{Rs. 2,13,043 } (1M)$

$VN = \text{Rs. 2,00,000 } (1M)$

**Arbitrage Process**

If you have 10% shares of M Ltd., your value of investment in equity shares is 10% of

Rs.1,13,043 i.e. Rs. 11,304.30 and return will be 10% of (Rs.20,000 – Rs.7,000) = Rs. 1,300.

Alternate Strategy will be:

Sell your 10% share of levered firm for Rs. 11,304.30 and borrow 10% of levered firms debt i.e. 10% of Rs. 1,00,000 and invest the money i.e. 10% in unlevered firms stock: Total resources /Money we have = Rs.11,304.30 + Rs.10,000 = Rs.21,304.3 and you invest

10% of Rs.2,00,000 = Rs. 20,000

Surplus cash available with you is = Rs.21,304.3 – Rs.20,000 = Rs. 1,304.3

Your return = 10% EBIT of unlevered firm – Interest to be paid on borrowed funds i.e. = 10% of Rs. 20,000 – 7% of Rs. 10,000 = Rs.2,000 – Rs.700 = Rs. 1,300 i.e. your return is same i.e. Rs. 1,300 which you are getting from N Ltd. before investing in M Ltd. but still you have Rs. 1,304.3 excess money available with you. Hence, you are better off by doing arbitrage

3M

**(d) Calculation of Indifference point between the two alternatives of financing.**

Alternative-I By issue of 6,00,000 equity shares of Rs.10 each amounting to Rs.60 lakhs. No financial charges are involved.

Alternative-II By raising the funds in the following way:

Debt = Rs. 40 lakhs

Equity = Rs. 20 lakhs (2,00,000 equity shares of Rs.10 each)

Interest payable on debt =  $40,00,000 \times \frac{18}{100} = \text{Rs. } 7,20,000$  (1/2M)

The difference point between the two alternatives is calculated by:

$$\frac{(EBIT - I_1)(1 - T)}{E_1} = \frac{(EBIT - I_2)(1 - T)}{E_2}$$

Where,

EBIT = Earnings before interest and taxes

I<sub>1</sub> = Interest charges in Alternative-I

I<sub>2</sub> = Interest charges in Alternative-II

T = Tax rate

E<sub>1</sub> = No. of Equity shares in Alternative-I

E<sub>2</sub> = No. of Equity shares in Alternative-II

1 1/2M

Putting the values, the break-even point would be as follows:

$$\frac{(EBIT - 0)(1 - 0.40)}{6,00,000} = \frac{(EBIT - 7,20,000)(1 - 0.40)}{2,00,000}$$

$$\frac{(EBIT)(0.60)}{6,00,000} = \frac{(EBIT - 7,20,000)(0.60)}{2,00,000}$$

$$\frac{(EBIT)(0.60)}{3} = \frac{(0.60)(EBIT - 7,20,000)}{1}$$

2 1/2M

$$EBIT = 3EBIT - 21,60,000$$

$$-2EBIT = -21,60,000$$

$$EBIT = \frac{21,60,000}{2}$$

$$EBIT = \text{Rs. } 10,80,000$$

Therefore, at EBIT of Rs.10,80,000 earnings per share for the two alternatives is equal.

1/2M

**Answer: 2**

- (a) (a) Cash cycle = 45 days + 75 days – 30 days = 90 days (3 months) **(1M)**  
 Cash turnover = 12 months (360 days)/3 months (90 days) = 4. **(1M)**
- (b) Minimum operating cash = Total operating annual outlay/cash turnover, that is, Rs. 120 lakhs/4 = Rs. 30 lakhs. **(1M)**
- (c) Cash cycle = 45 days + 45 days – 30 days = 60 days (2 months).  
 Cash turnover = 12 months (360 days)/2 months (60 days) = 6.  
 Minimum operating cash = Rs. 120 lakhs/6 = Rs. 20 lakhs.  
 Reduction in investments = Rs. 30 lakhs – Rs. 20 lakhs = Rs. 10 lakhs.  
 Savings = 0.10 × Rs. 10 lakhs = Rs. 1 lakh. **2M**

**(b) Navya Ltd.**

(i) Walter’s model is given by -

$$P = \frac{D + (E - D)(r / K_e)}{K_e}$$

Where, P = Market price per share,

E = Earnings per share = Rs.20,00,000 ÷ 4,00,000 = Rs. 5 **2M**

D = Dividend per share = 60% of 5 = Rs. 3

r = Return earned on investment = 15%

K<sub>e</sub> = Cost of equity capital = 12%

$$\therefore P = \frac{3 + (5 - 3) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \frac{3 + 2 \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \text{Rs. } 45.83$$

(ii) According to Walter’s model when the return on investment is more than the cost of equity capital, the price per share increases as the dividend pay-out ratio decreases. Hence, the optimum dividend pay-out ratio in this case is Nil. So, at a payout ratio of zero, the market value of the company’s share will be:- **2M**

$$\frac{0 + (5 - 0) \times \frac{0.15}{0.12}}{0.12} = \text{Rs. } 52.08 \quad \mathbf{1M}$$

**Answer: 3**

(i) Cost of new debt **1M**

$$K_d = \frac{I(1 - t)}{P_0} = \frac{16(1 - 0.5)}{96} = 0.0833$$

(ii) Cost of new preference shares **1M**

$$K_p = \frac{PD}{P_0} = \frac{1.1}{9.2} = 0.12$$

(iii) Cost of new equity shares **1M**

$$K_e = \frac{D_1}{P_0} + g = \frac{1.18}{23.60} + 0.10 = 0.05 + 0.10 = 0.15$$

Calculation of  $D_1$

$D_1 = 50\%$  of 2013 EPS =  $50\%$  of 2.36 = Rs. 1.18

(B) Calculation of marginal cost of capital

Type of Capital (1)	Proportion (2)	Specific Cost (3)	Product (2) × (3) = (4)
Debenture	0.15	0.0833	0.0125
Preference Share	0.05	0.12	0.0060
Equity Share	0.80	0.15	0.1200
Marginal cost of capital			0.1385

2M

(C) The company can spend the following amount without increasing marginal cost of capital and without selling the new shares:

Retained earnings =  $(0.50) (2.36 \times 10,000) = \text{Rs. } 11,800$

The ordinary equity (Retained earnings in this case) is 80% of total capital 11,800 = 80% of Total Capital

$\therefore$  Capital investment before issuing equity =  $\frac{\text{Rs. } 11,800}{0.80} = \text{Rs. } 14,750$

2M

(D) If the company spends in excess of Rs. 14,750 it will have to issue new shares.

$\therefore$  Capital investment before issuing equity =  $\frac{\text{Rs. } 1.18}{20} + 0.10 = 0.159$

1M

The marginal cost of capital will be:

Type of Capital (1)	Proportion (2)	Specific Cost (3)	Product (2) × (3) = (4)
Debentures	0.15	0.0833	0.0125
Preference Shares	0.05	0.1200	0.0060
Equity Shares (New)	0.80	0.1590	0.1272
			0.1457

2M

Answer: 4

**Statement showing the requirements of Working Capital**

Particulars	(Rs.)	(Rs.)
A. Current Assets:		
Inventory:		
Stock of Raw material (Rs.96,600 × 2/12)	(1/2M) 16,100	
Stock of Work-in-progress (As per Working Note)	(1/2M) 16,350	
Stock of Finished goods (Rs.1,46,500 × 10/100)	(1/2M) 14,650	
Receivables (Debtors) (Rs.1,27,080 × 2/12)	(1/2M) 21,180	
Cash in Hand	(1/2M) 8,000	
Prepaid Expenses:		
Wages & Mfg. Expenses (Rs.66,250 × 1/12)	(1/2M) 5,521	
Administrative expenses (Rs.14,000 × 1/12)	(1/2M) 1,167	
Selling & Distribution Expenses (Rs.13,000 × 1/12)	(1/2M) 1,083	
Advance taxes paid {(70% of Rs.10,000) × 3/12}	(1/2M) 1,750	
Gross Working Capital	85,801	85,801
B. Current Liabilities:		



Payables for Raw materials (Rs.1,12,700 × 1.5/12)	(½M) 14,088	
Provision for Taxation (Net of Advance Tax) (Rs.10,000 × 30/100)	(½M) 3,000	
Total Current Liabilities	17,088	17,088
C. Excess of CA over CL		68,713
Add: 10% for unforeseen contingencies		(½M) 6,871
Net Working Capital requirements		(½M) 75,584

**Working Notes:**

(i) Calculation of Stock of Work-in-progress

Particulars	(Rs.)	} <b>1M</b>
Raw Material (Rs. 84,000 × 15%)	12,600	
Wages & Mfg. Expenses (Rs.62,500 × 15% × 40%)	3,750	
Total	16,350	

(ii) Calculation of Stock of Finished Goods and Cost of Sales

Particulars	(Rs.)	} <b>1½M</b>
Direct material Cost [Rs. 84,000 + Rs. 12,600]	96,600	
Wages & Mfg. Expenses [Rs. 62,500 + Rs. 3,750]	66,250	
Depreciation	0	
Gross Factory Cost	1,62,850	
Less: Closing W.I.P	(16,350)	
Cost of goods produced	1,46,500	
Add: Administrative Expenses	14,000	
	1,60,500	
Less: Closing stock	14,650	
Cost of Goods Sold	1,45,850	
Add: Selling and Distribution Expenses	13,000	
Total Cash Cost of Sales	1,58,850	
Debtors (80% of cash cost of sales)	1,27,080	

(iii) Calculation of Credit Purchase

Particulars	(Rs.)	} <b>1M</b>
Raw material consumed	96,600	
Add: Closing Stock	16,100	
Less: Opening Stock	-	
Purchases	1,12,700	

**Answer: 5**

(i) Statement showing Working Capital for each policy

(Rs. in crores)

	Working Capital Policy		
	Conservative	Moderate	Aggressive
Current Assets: (i)	4.50	3.90	2.60
Fixed Assets: (ii)	2.60	2.60	2.60
Total Assets: (iii)	7.10	6.50	5.20
Current liabilities: (iv)	2.34	2.34	2.34
Net Worth: (v)=(iii)-(iv)	4.76	4.16	2.86
Total liabilities: (iv)+(v)	7.10	6.50	5.20

Estimated Sales: (vi)	12.30	11.50	10.00	} 1½M
EBIT: (vii)	1.23	1.15	1.00	
(a) Net working capital position: (i)-(iv)	2.16	1.56	0.26	
(b) Rate of return: (vii)/(iii)	17.3%	17.7%	19.2%	} 1½M
(c) Current ratio: (i)/(iv)	1.92	1.67	1.11	} 1½M

(ii) Statement Showing Effect of Alternative Financing Policy

(Rs. in crores)

Financing Policy	Conservative	Moderate	Aggressive	
Current Assets: (i)	3.90	3.90	3.90	} ½M
Fixed Assets: (ii)	2.60	2.60	2.60	
Total Assets: (iii)	6.50	6.50	6.50	
Current Liabilities: (iv)	2.34	2.34	2.34	
Short term Debt: (v)	0.54	1.00	1.50	
Long term Debt: (vi)	1.12	0.66	0.16	
Equity Capital (vii)	2.50	2.50	2.50	
Total liabilities	6.50	6.50	6.50	
Forecasted Sales	11.50	11.50	11.50	
EBIT: (viii)	1.15	1.15	1.15	
Less: Interest short-term debt: (ix)	0.06 (12% of Rs. 0.54)	0.12 (12% of Rs. 1.00)	0.18 (12% of Rs. 1.50)	
Long term debt: (x)	0.18 (16% of Rs. 1.12)	0.11 (16% of Rs. 0.66)	0.03 (16% of Rs. 0.16)	
Earning before tax: (xi) - (ix + x)	0.91	0.92	0.94	
Tax @ 35%	(0.32)	(0.32)	(0.32)	
Earning after tax: (xii)	0.59	0.60	0.61	
(a) Net Working Capital Position: (i) - [(iv)+(v)]	1.02	0.56	0.06	} 1½M
(b) Rate of return on Equity shareholders' capital : (xii)/(vii)	23.6%	24%	24.4%	} 1½M
(c) Current Ratio: [(i)/(iv)+(v)]	1.35	1.17	1.02	} 1½M

Answer: 6

(a) ग्लोबल डिपॉजिटरी रसीदें : ये एक देश के बैंक में आयोजित किए गए परक्राम्य प्रमाण पत्र हैं जो किसी अन्य के आदान-प्रदान पर कारोबार के एक विशिष्ट शेयर का प्रतिनिधित्व करते हैं। इन वित्तीय उपकरणों का उपयोग कम्पनियों द्वारा या तो डॉलर या यूरो में पूँजी जुटाने के लिए किया जाता है। ये मुख्य रूप से यूरोपीय देशों और विशेष रूप से लंदन में कारोबार कर रहे हैं। } 2½M

(b) भारतीय डिपॉजिटरी रसीदें : भारतीय डिपॉजिटरी रसीद के मुद्दे के माध्यम से भारतीय पूँजी बाजार में विदेशी मुद्रा में धन जुटाने के लिए उपयोग की जाने वाली डिपॉजिटरी रसीद तंत्र की अवधारणा को लागू किया गया है। IDR, ADR / GDR के समान हैं। इसका अर्थ है कि भारतीय कम्पनियाँ विदेशी पूँजी को बढ़ाने के लिए ADR / GDR का उपयोग करती हैं भारतीय कम्पनियाँ उसी तरह भारतीय पूँजी बाजार से धन जुटाने के लिए ADR जारी कर सकती हैं। IDR का भारत में सूचीबद्ध व्यापार होता है जैसे अन्य भारतीय प्रतिभूतियों का व्यापार होता है। } 2½M

(c) उद्यम पूँजी वित्तीयन का अर्थ (Meaning of Venture Capital Financing): उद्यम पूँजी वित्तपोषण उन योग्य उद्यमियों द्वारा प्रोत्साहित किए गए नए उच्च जोखिम वाले उपक्रम के वित्तपोषण को संदर्भित करता है, जिनके पास अपने विचारों को आकार देने के लिए अनुभव और धन का अभाव है। विस्तृत अर्थ में, उद्यम पूँजी के तहत, वित्तपोषण वाले उद्यम पूँजीवादी, अनुभवहीन उद्यमियों से इक्विटी या ऋण प्रतिभूतियाँ खरीदने के लिए निवेश करते हैं जो सफलता की संभावना के साथ बेहद खतरनाक उद्यम करते हैं। } 2½M

(d) प्लेन वनिला बॉण्ड :-

- जारीकर्ता मूल राशि के साथ ब्याज दर का भुगतान करेगा। } ½M
- इस प्रकार के बॉण्ड में कोई और विकल्प नहीं होंगे। } 1M
- इस बॉण्ड को बट्टागत बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है या ब्याज धारिता बॉण्ड के रूप में जारी किया जा सकता है। } 1M

### SECTION - B

Q. No. 7 is compulsory.

Answer any three from the rest.

In case, any candidate answers extra question(s)/sub-question(s) over and above the required number, then only the requisite number of questions first answered in the answer book shall be valued and subsequent extra question(s) answered shall be ignored.

Working Notes should form part of the respective answer.

Answer: 7

(a) गुणक (K) का मूल्य समग्र व्यय में प्रारम्भिक परिवर्तन के लिए उत्पादन (Y) में परिवर्तन से सम्बन्धित है। गुणक का मूल्य सीधे MPC के स्तर से संबंधित होता है, अर्थात् MPC जितना बड़ा होता है उतना बड़ा गुणक का मान समीकरण  $K = 1/(1 - MPC)$  से पाया जाता है :-

(अ) इस प्रकार, जब  $MPC = 0.2$  है, गुणक = 1.25 } 1M

(ब) जब  $MPC = 0.5$  है, गुणक = 2 } 1M

(स) जब  $MPC = 0.80$  है, गुणक = 5 } 1M

(b)

(i)  $GDPMP = C + I + G + (X - Z)$  } 1M  
 $110 + 20 + (70 - 20) + (20 - 50) = 150$  मिलियन

(ii)  $GNP_{MP} =$  बाजार कीमत पर सकल घरेलू उत्पाद + विदेश से शुद्ध सम्पत्ति आय } 1M  
 $150 + 10 = 160$  मिलियन

(iii) फेक्टर लागत पर  $GDP =$  सकल घरेलू कीमत बाजार - अप्रत्यक्ष कर } 1M  
 $150 - 30 = 120$  मिलियन

(iv) प्रति व्यक्ति आय =  $\frac{GNP \text{ at Factor Cost}}{\text{Population}} = (160m - 30m) / 0.5$  } 1M  
 $= 130 / 0.5 = 260$  मिलियन

(c) मनमानी या अनुचित भेदभाव के लिए या अन्तर्राष्ट्रीय व्यापार पर छिपी हुई संयम के लिए और व्यापार पर उनके प्रतिकूल प्रभावों को कम करने के लिए इस्तेमाल होने से सैनेटरी और फाइटोसैनिटरी उपायों को रोकने के लिए। } 3M



**Answer: 8**

- (a). यह भी एक संकुचन अंतर के रूप में माना जाता है, वास्तविक कुल मांग और कुल मांग के बीच का अंतर है जो आय के पूर्ण रोजगार स्तर पर संतुलन स्थापित करने के लिए आवश्यक है। } **2M**
- (b) नकारात्मक प्रभाव राजकोषीय नीति जब क्षेत्र में निजी खर्च को बदलती है, तो निजी क्षेत्र में सरकार द्वारा खर्च किए जाने पर सरकारी क्षेत्र में भीड़ लगती है—निजी खर्च में गिरावट—राजकोषीय नीति अप्रभावी हो जाती है } **3M**
- (c) क्रेडिट गुणक को जमा गुणक या जमा विस्तार गुणक के रूप में भी जाना जाता है, जो कि वाणिज्यिक बैंक द्वारा बनाए गए अतिरिक्त मुद्रा की राशि के बारे में बताता है जो कि केन्द्रीय बैंक की आरक्षित आवश्यकताओं से अधिक है, उपलब्ध धन उधार देने की प्रक्रिया के माध्यम से। यह आवश्यक आरक्षित अनुपात का पारस्परिक है यदि आरक्षित अनुपात 20% है, तो क्रेडिट गुणक =  $1/0.20 = 5$
- $$\text{क्रेडिट गुणक} = \frac{1}{\text{आवश्यक आरक्षित अनुपात}} \quad \text{1M}$$
- (d) प्रत्यक्ष वाद्यंत्र उपकरण (जैसे क्रेडिट सीमा) और नीतिगत उद्देश्य (जैसे कि बकाया घरेलू ऋण की एक विशिष्ट राशि) के बीच एक-एक पत्राचार का अनुमान लगाते हैं, जबकि अप्रत्यक्ष उपकरण बाजार के माध्यम से अंतर्निहित मांग को समायोजित करके कार्य करते हैं, और बैंक के भंडार की आपूर्ति। } **2M**

**Answer: 9**

- (a) Reserve Money = Currency in Circulation + Bankers' Deposits with RBI + 'Other' Deposits with RBI  
 $15428.40 + 4596.18 + 183.30 = 20205.68$   
 आरक्षित मुद्रा = परिसंचरण में मुद्रा + आरबीआई के साथ बैंकों की जमा राशियां 'अन्य' RBI के साथ  
 $15,428.40 + 4,596.18 + 183.30 = 20,205.68$  } **2M**
- (b) Income Method  
 GDP<sub>MP</sub> = कर्मचारी मुआवजा (मजदूरी और वेतन + सामाजिक सुरक्षा योजनाओं के प्रति नियोक्ता का योगदान) + लाभ + किराया + ब्याज + मिश्रित आय + मूल्य ह्रास + शुद्ध अप्रत्यक्ष कर (अप्रत्यक्ष कर - अनुदान)  
 $GDP_{MP} = 6,508 + 34 + 1060 + 806 + 682 + 1,000 + 800 = 10,890$   
 $GNP_{MP} = GDP_{MP} + NFIA = 10,890 + 40 = 10,930$   
 व्यय विधि  
 $Y = C + I + G + (X - M)$   
 $Y = 7314 + 1482 + 2196 + (1346 - 1408)$   
 $Y = (7314 + 1482 + 2196) - 62$   
 $Y = 10930$   
 $GNP_{MP} = GDP_{MP} + NFIA = 10,890 + 40 = 10,930$  } **1½M**
- (c) सामान्य पहुँच संसाधन (Common Access Resources):-  
 सामान्य पहुँच संसाधन या सामान्य हिस्सा संसाधन एक विशेष श्रेणी के अशुद्ध सार्वजनिक वस्तु है जो गैर-अपव्यय है क्योंकि लोगों का उनका उपयोग करने से बाहर नहीं रखा जा सकता है। यह प्रकृति में प्रतिद्वंद्वी है और उनका उपभोग दूसरों के लिए उपलब्ध लाभ कम करती है। यह सामान्य संसाधनों की प्रतिद्वंद्वी प्रकृति है जो उन्हें शुद्ध सार्वजनिक वस्तुओं से अलग करती है, जो उपभोग गैर-अपव्ययिता और गैर प्रतिद्वंद्विता दोनों का प्रदर्शन करती है। वे आमतौर पर निःशुल्क उपलब्ध है कुछ महत्वपूर्ण प्राकृतिक संसाधन इस श्रेणी में आते हैं। } **1M**

- चूँकि मूल्य तंत्र सामान्य संसाधनों पर लागू नहीं होता है, उत्पादकों और उपभोक्ताओं ने इन संसाधनों का भुगतान नहीं किया है और वे अति प्रयोग करते हैं और उनकी कमी और गिरबट का कारण बनाते हैं। इससे इन संसाधनों की स्थिरता के लिए खतरा पैदा होता है और इसलिए, भविष्य की पीढ़ियों के लिए सामान्य पहुँच संसाधनों की उपलब्धता। **1M**
- अर्थशास्त्री 'सामान्य लोगों की त्रासदी' शब्द का प्रयोग करते हैं, जो उस समस्या का वर्णन करता है जो तब सामने आती है जब प्रतिद्वंद्वी लेकिन गैर-अपरिवर्तनीय वस्तुओं को उपयोग सम्पूर्ण दुनिया के नुकसान के लिए किया जाता है। **2M**
- सामान्य पहुँच संसाधनों के उदाहरण मत्स्य पालन, सामान्य चरागाह, नदियों समुद्र, बाँध जैव विविधता आदि है।
- पृथ्वी का वायुमण्डल शायद सबसे अच्छा उदाहरण है।
- कार्बन डाइ ऑक्साइड और अन्य ग्रीनहाउस गैसों के उत्सर्जन ने पर्यावरणीय स्थिरता को खत्म करने वाले ओजोन परत की कमी को जन्म दिया है। यद्यपि राष्ट्र इस तथ्य से अवगत है कि ग्लोबल वार्मिंग को कम करने के लिए हर किसी को लाभ होगा, उन्हें मुफ्त सवारी करने के लिए प्रोत्साहन दिया जाता है, जिसके परिणामस्वरूप समस्या ठीक करने के लिए कुछ भी सकारात्मक नहीं किया जा सकता है। **1M**

**Answer: 10**

- (a) (i) एक देश किसी ऐसे वस्तु के निर्यात में विशेषज्ञता देता है, जिसके उत्पादन के लिए उसके प्रचुर संसाधनों के लिए गहन उपयोग की आवश्यकता होती है और एक ऐसी वस्तु का आयात करता है जिसके उत्पादन के लिए इसके दुर्लभ संसाधनों का गहन उपयोग होना आवश्यक है। **3M**
- (ii) किसी देश की तुलना में श्रम के मामले में, किसी देश की तुलना में कम लागत पर किसी देश की अच्छी क्षमता पैदा करने की क्षमता। **2M**
- (b) (i) नकारात्मक बाह्यताएँ, अधिक उत्पादन
- (ii) नकारात्मक बाह्यताएँ, पर्यावरणीय अपर्याप्तता, सड़कों की टूट-फूट, ईंधन के उपभोग में बढ़ोतरी, दूसरों पर लगाई गयी असुरक्षितता
- (iii) नकारात्मक बाह्यता, अधिक उत्पादन
- (iv) सार्वजनिक वस्तु, सकारात्मक बाह्यता
- (v) नकारात्मक बाह्यता
- (vi) अनधिकृत कम्प्यूटर प्रोग्राम में विशेष रूप से सार्वजनिक वस्तु और विशेष रूप से बाजार विफलता जैसी विशेषताएँ हैं।
- (vii) सामान्य लोगों की समस्या-सामान्य लोगों की त्रासदी
- (viii) सायरन में सार्वजनिक वस्तुओं की सभी विशेषता है। लोग मुफ्त सवारी करेंगे-बाजार विफल होगा।
- (ix) सकारात्मक बाह्यताएँ, मुफ्त सवारी
- (x) नकारात्मक बाह्यता **(1/2 Mark Each point)**

**Answer: 11**

- (a) एक प्रत्यक्ष उद्धरण (यूरोपीय मुद्रा कोटेशन) विदेशी मुद्रा की एक इकाई के लिए विनिमय योग्य स्थानीय मुद्रा की इकाइयों की संख्या है। उदाहरण के लिए, 66/यूएस + \$ रू 1 एक अप्रत्यक्ष बोली (अमेरिकी मुद्रा कोटेशन)। स्थानीय मुद्रा की एक इकाई के लिए विदेशी मुद्रा के विनिमय इकाइयों की संख्या; उदाहरण के लिए: रू प्रति डॉलर 0.0151 **3M**
- (b) एसपीएस उपायों मानव, जानवर या पौधों की रक्षा के लिए लागू होते हैं जो कि योगात्मक, कीट, दूषित पदार्थों, विषाक्त पदार्थों या रोग से उत्पन्न होने वाले जीवों से पैदा होने वाले जोखिमों से और जैव विविधता। **2M**

- (c) पूंजीगत गहन प्रौद्योगिकी की वजह से संभव है जो एक प्रचुर मात्रा में देश के लिए अनुचित है; श्रम के विस्थापन अगर उद्योग विफल हो या बंद करने के लिए मजबूर हो। } **3M**
- (d) प्रशुल्क का मुख्य लक्ष्य सरकार के लिए राजस्व बढ़ाना है और घरेलू आयात प्रतिस्पर्द्धी उद्योगों की रक्षा के लिए महत्वपूर्ण है। } **2M**

\*\*\*

Since 1998

**M**

**C**

**C**



**MITTAL COMMERCE CLASSES**

*Door to Success*